

# 03

## Výroční zpráva IKS KB

### Podílové fondy – finanční část

**Výroční zpráva jednotlivých podílových fondů – finanční část obsahuje účetní závěrku, výrok auditora a povinné výkazy DOFOS 31, DOFOS 32, ROFOS 10, VYFOS 20 jednotlivých fondů.**

**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. (dále jen „Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Původní název Fondu zněl „IKS Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Vytvoření Fondu bylo schváleno rozhodnutím Ministerstva financí č.j. 101/35 687/1997 ze dne 12. 5. 1997, které nabylo právní moci dne 26. 5. 1997. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/155/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na peněžních a dluhopisových trzích. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy, pokladniční poukázky) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Repo a reverzní repo operace

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech se jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno

před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## 2.8. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.9. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2011, resp. v roce 2010 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.10. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## 2.11. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## 2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 11.

## 2.13. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

#### 3.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut stanovuje možnost investovat zejména do pevně úročených instrumentů při dodržení nízkého úrokového rizika, a to měřeno průměrnou modifikovanou durací. Hodnotu durace je nutno udržovat v rozmezí 0 až 1 rok. Aktuální průměrná durace Fondu byla vyhodnocována denně. Zajištění vybraných instrumentů s durací delší než jeden rok bylo prováděno úrokovými swapy. Dlouhodobá investiční strategie stanovuje Fondu povinnost v maximální možné míře zajišťovat měnová rizika cenných papírů nakupovaných do portfolia. Velikost měnového rizika Fondu je vyhodnocována denně. Zajišťovány jsou všechny investice v zahraniční měně. Zajištění měnového rizika cenných papírů v zahraniční měně bylo prováděno měnovými swapy a měnovými forwardy v závislosti na typu a časovém horizontu investice. Zajištění bylo prováděno tak, aby celková míra měnového rizika nepřekročila s 95 % pravděpodobností na půlročním horizontu hodnotu 0,1 % majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### 3.2. Kreditní riziko

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

Konzervativní investiční strategie Fondu stanovuje Fondu vybírat pro investice pouze instrumenty s vysokou kreditní kvalitou. Fond mohl do portfolia nově nakupovat výhradně instrumenty zařazené v investičním ratingu.



**3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.4. Úrokovériziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 14.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 16.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011     | 31. 12. 2010     |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Běžné účty u bank                   | 603 753          | 910 764          |
| Termínované vklady u bank           | 800 749          | 1 080 445        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>1 404 502</b> | <b>1 991 209</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                         | 2011                   | 2011              | 2010                   | 2010              |
|-----------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                         | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou      | 202 328                | 204 665           | 415 212                | 420 647           |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 549 025                | 547 695           | 203 657                | 203 998           |
| Pokladniční poukázky                    | 1 240 278              | 1 246 117         | 2 875 387              | 2 887 903         |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>             | <b>1 991 631</b>       | <b>1 998 477</b>  | <b>3 494 256</b>       | <b>3 512 548</b>  |
| <b>Cenné papíry celkem</b>              | <b>1 991 631</b>       | <b>1 998 477</b>  | <b>3 494 256</b>       | <b>3 512 548</b>  |
| z toho: úrokové výnosy                  | 0                      | 5 983             | 0                      | 11 234            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění       | 0                      | 863               | 0                      | 7 058             |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | 2011             | 2010             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou</b>        |                  |                  |
| - tuzemské                                                       | 282 800          | 203 998          |
| - zahraniční                                                     | 264 895          | 0                |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>547 695</b>   | <b>203 998</b>   |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou</b>             |                  |                  |
| - tuzemské                                                       | 1 369 610        | 3 308 550        |
| - zahraniční                                                     | 81 172           | 0                |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>1 450 782</b> | <b>3 308 550</b> |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>1 998 477</b> | <b>3 512 548</b> |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                              | 2011             | 2010             |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry v portfoliu k obchodování</b>        |                  |                  |
| - státními institucemi v České republice                     | 1 570 817        | 3 487 673        |
| - finanční subjekty v České republice                        | 81 593           | 0                |
| - ostatními subjekty v České republice                       | 0                | 24 875           |
| - finančními institucemi v zahraničí                         | 264 894          | 0                |
| - ostatními subjekty v zahraničí                             | 81 173           | 0                |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry v portfoliu k obchodování</b> | <b>1 998 477</b> | <b>3 512 548</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 10,21 % (2010: 0 %).

## 6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011         | 2010         |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 1 184        | 0            |
| Závazky vůči podílníkům         | 1 409        | 1 362        |
| Dohadné účty pasivní            | 2 730        | 4 446        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>5 323</b> | <b>5 808</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 7. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 2 202 536 447 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,5426 Kč (2010 činila 1,5413 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 5 454 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 34 296 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b>  | <b>Emisní ážio</b> | <b>Celkem</b>      |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                                | <b>Nominální hodnota</b> |                    |                    |
|                                | <b>(v tis. Kč)</b>       | <b>(v tis. Kč)</b> | <b>(v tis. Kč)</b> |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>4 887 105</b>         | <b>590 525</b>     | <b>5 477 630</b>   |
| Vydané 2010                    | 204 593                  | 110 164            | 314 757            |
| Odkoupené 2010                 | 1 524 230                | 822 044            | 2 346 274          |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>3 567 468</b>         | <b>-121 355</b>    | <b>3 446 113</b>   |
| Vydané 2011                    | 198 255                  | 107 528            | 305 783            |
| Odkoupené 2011                 | 1 563 187                | 848 214            | 2 411 401          |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>2 202 536</b>         | <b>-862 041</b>    | <b>1 340 495</b>   |

## 8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů                 | 30 156        | 74 475        |
| Úroky z běžných účtů, termínovaných vkladů, REPO | 17 663        | 15 845        |
| Úroky ze swapových operací                       | 0             | 9 358         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                     | <b>47 819</b> | <b>99 678</b> |
| Úroky ze swapových operací                       | 0             | 15 119        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>                    | <b>0</b>      | <b>15 119</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>               | <b>47 819</b> | <b>84 559</b> |

## 9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>     | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Ostatní provize                                  | 6               | 8              |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>6</b>        | <b>8</b>       |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 0               | 1              |
| Poplatek za správu Fondu                         | 34 038          | 52 303         |
| Poplatek depozitáři                              | 2 575           | 3 965          |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 1 287           | 1 982          |
| Poplatek custody                                 | 137             | 290            |
| Ostatní poplatky                                 | 2               | 7              |
| Bankovní poplatky                                | 4               | 0              |
| Poplatek za služby auditora                      | 553             | 1 450          |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>38 596</b>   | <b>59 998</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>- 38 590</b> | <b>-59 990</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | 2011          | 2010         |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 1 091         | 3 347        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -1 170        | -2 559       |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -3 696        | 8 939        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-3 775</b> | <b>9 727</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 11. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním             | 5 454        | 34 296       |
| Přičitatelné položky                           | 0            | 0            |
| Odečitatelné položky                           | 0            | 0            |
| Základ daně                                    | 0            | 0            |
| Odpočet daňově uznatelné ztráty z minulých let | - 5 454      | -34 296      |
| Upravený základ daně                           | 0            | 0            |
| Daň ze základu daně                            | 0            | 0            |
| <b>Daň z příjmů celkem</b>                     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

V roce 2011 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 5 454 tis. Kč (2010: 34 296 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2011 a 31.12.2010 vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2008 do příštích pěti. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 529 597 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 535 051 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | 31. 12. 2011  | 31. 12. 2010  |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>26 479</b> | <b>26 753</b> |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 26 479        | 26 753        |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>26 479</b> | <b>26 753</b> |

Odložená daňová pohledávka ve výši 26 479 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 26 753 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

## 12. FINANČNÍ DERIVÁTY

|                               | Nominální hodnota |               | Nominální hodnota |          |
|-------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|----------|
|                               | 2011              | 2011          | 2010              | 2010     |
|                               | Aktiva            | Pasiva        | Aktiva            | Pasiva   |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                   |               |                   |          |
| Měnové swapy                  | 90 816            | 90 816        | 0                 | 0        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>90 816</b>     | <b>90 816</b> | <b>0</b>          | <b>0</b> |
| <b>Celkem</b>                 | <b>90 816</b>     | <b>90 816</b> | <b>0</b>          | <b>0</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |              | Reálná hodnota |          |
|-------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------|
|                               | 2011           | 2011         | 2010           | 2010     |
|                               | kladná         | záporná      | kladná         | záporná  |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                |              |                |          |
| Měnové swapy                  | 0              | 1 184        | 0              | 0        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>       | <b>1 184</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| <b>Celkem</b>                 | <b>0</b>       | <b>1 184</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

## 13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 2 265       | 3 665       |

Náklady na poplatky:

|                           | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu. | 34 038        | 52 303        |
| Poplatek depozitáři       | 2 575         | 3 965         |
| Ostatní služby            | 1 287         | 1 983         |
| <b>Celkem</b>             | <b>37 900</b> | <b>58 251</b> |

## 14. ÚROKOVÉ RIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                               | <b>Do 3 měsíců</b> | <b>3 měsíce – 1 rok</b> | <b>1 rok - 3 roky</b> | <b>3 roky - 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                         | 1 404 502          | 0                       | 0                     | 0                     | 0                | 0                | 1 404 502        |
| Dluhové cenné papíry                          | 566 391            | 1 432 086               | 0                     | 0                     | 0                | 0                | 1 998 477        |
| Náklady a příjmy příštích období              | 0                  | 0                       | 0                     | 0                     | 0                | 129              | 129              |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>1 970 893</b>   | <b>1 432 086</b>        | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>129</b>       | <b>3 403 108</b> |
| Ostatní pasiva                                | 0                  | 0                       | 0                     | 0                     | 0                | 5 323            | 5 323            |
| <b>Pasiva celkem</b>                          | <b>0</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>5 323</b>     | <b>5 323</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>1 970 893</b>   | <b>1 432 086</b>        | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>-5 194</b>    | <b>3 397 785</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 0                  | 90 816                  | 0                     | 0                     | 0                | 0                | 90 816           |
| Podrozvahová pasiva                           | 0                  | 90 816                  | 0                     | 0                     | 0                | 0                | 90 816           |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 970 893</b>   | <b>1 432 086</b>        | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>-5 194</b>    | <b>3 397 785</b> |

**2010:**

|                                                   | Do 3<br>měsíců   | 3 měsíce –<br>1 rok | 1 rok<br>- 3 roky | 3 roky<br>- 5 let | Nad 5 let | Neúročeno     | Celkem           |
|---------------------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 1 991 209        | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 0             | 1 991 209        |
| Dluhové cenné papíry                              | 1 248 115        | 2 264 433           | 0                 | 0                 | 0         | 0             | 3 512 548        |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>3 239 324</b> | <b>2 264 433</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>0</b>      | <b>5 503 757</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 5 808         | 5 808            |
| <b>Pasiva celkem</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>5 808</b>  | <b>5 808</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>3 239 324</b> | <b>2 264 433</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>-5 808</b> | <b>5 497 949</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0                | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 0             | 0                |
| Podrozvahová pasiva                               | 0                | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 0             | 0                |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>3 239 324</b> | <b>2 264 433</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>-5 808</b> | <b>5 497 949</b> |

**15. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | Do 3<br>měsíců   | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem           |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                               | 1 404 502        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 1 404 502        |
| Dluhové cenné papíry                                | 301 496          | 1 492 885           | 204 096          | 0         | 0                    | 1 998 477        |
| Náklady a příjmy příštích<br>období                 | 129              | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 129              |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>1 706 127</b> | <b>1 492 885</b>    | <b>204 096</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>3 403 108</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 5 323            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 5 323            |
| <b>Pasiva celkem</b>                                | <b>5 323</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>5 323</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity<br/>rozvahy</b>           | <b>1 700 804</b> | <b>1 492 885</b>    | <b>204 096</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>3 397 785</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 90 816           | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 90 816           |
| Podrozvahová pasiva                                 | 90 816           | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 90 816           |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>1 700 804</b> | <b>1 492 885</b>    | <b>204 096</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>3 397 785</b> |

**2010:**

|                                                     | Do 3<br>měsíců   | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem           |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                               | 1 991 209        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 1 991 209        |
| Dluhové cenné papíry                                | 1 248 115        | 2 060 435           | 203 998          | 0         | 0                    | 3 512 548        |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>3 239 324</b> | <b>2 060 435</b>    | <b>203 998</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>5 503 757</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 5 808            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 5 808            |
| <b>Pasiva celkem</b>                                | <b>5 808</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>5 808</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity<br/>rozvahy</b>           | <b>3 233 516</b> | <b>2 060 435</b>    | <b>203 998</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>5 497 949</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 0                |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 0                |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>3 233 516</b> | <b>2 060 435</b>    | <b>203 998</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>5 497 949</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

## 16. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

### 2011:

|                                              | <b>CZK</b>       | <b>USD</b> | <b>EUR</b>    | <b>PLN</b> | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|------------|---------------|------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 1 403 697        | 199        | 588           | 18         | 1 404 502        |
| Dluhové cenné papíry                         | 1 907 647        | 0          | 90 830        | 0          | 1 998 477        |
| Náklady a příjmy příštích období             | 129              | 0          | 0             | 0          | 129              |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>3 311 473</b> | <b>199</b> | <b>91 418</b> | <b>18</b>  | <b>3 403 108</b> |
| Ostatní pasiva                               | 5 323            | 0          | 0             | 0          | 5 323            |
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>5 323</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>5 323</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>3 306 150</b> | <b>199</b> | <b>91 418</b> | <b>18</b>  | <b>3 397 785</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 90 816           | 0          | 0             | 0          | <b>90 816</b>    |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 0          | 90 816        | 0          | <b>90 816</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>3 396 966</b> | <b>199</b> | <b>602</b>    | <b>18</b>  | <b>3 397 785</b> |

### 2010:

|                                              | <b>CZK</b>       | <b>USD</b> | <b>EUR</b> | <b>PLN</b> | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 1 990 918        | 187        | 85         | 19         | 1 991 209        |
| Dluhové cenné papíry                         | 3 512 548        | 0          | 0          | 0          | 3 512 548        |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>5 503 466</b> | <b>187</b> | <b>85</b>  | <b>19</b>  | <b>5 503 757</b> |
| Ostatní pasiva                               | 5 808            | 0          | 0          | 0          | 5 808            |
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>5 808</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>5 808</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>5 497 658</b> | <b>187</b> | <b>85</b>  | <b>19</b>  | <b>5 497 949</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 0                | 0          | 0          | 0          | <b>0</b>         |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 0          | 0          | 0          | <b>0</b>         |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>5 497 658</b> | <b>187</b> | <b>85</b>  | <b>19</b>  | <b>5 497 949</b> |

## 17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze k 31. 12. 2011 vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací. K 31. 12. 2010 Fond žádné podrozvahové položky neviduje.

## 18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |



**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |           | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|-----------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto     | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 1 404 502           | 0       | 1 404 502 | 1 991 209     |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 603 753             | 0       | 603 753   | 910 764       |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 800 749             | 0       | 800 749   | 1 080 445     |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 1 998 477           | 0       | 1 998 477 | 3 512 548     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 1 570 817           | 0       | 1 570 817 | 3 487 673     |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 427 660             | 0       | 427 660   | 24 875        |
| 29 | 13.    | Náklady a příjmy příštích období             | 29    | 129                 | 0       | 129       | 0             |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 3 403 108           | 0       | 3 403 108 | 5 503 757     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 5 323               |         | 5 323     | 5 808         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | -862 041            |         | -862 041  | -121 355      |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 2 202 536           |         | 2 202 536 | 3 567 468     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 2 051 836           |         | 2 051 836 | 2 017 540     |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 5 454               |         | 5 454     | 34 296        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 3 397 785           |         | 3 397 785 | 5 497 949     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 3 403 108           |         | 3 403 108 | 5 503 757     |

**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 47 819       | 99 678        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 30 156       | 74 475        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 0            | 15 119        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 6            | 8             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 38 596       | 59 998        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -3 775       | 9 727         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 5 454        | 34 296        |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 5 454        | 34 296        |

**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 90 816          | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 90 816          | 0           |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 90 816          | 0           |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 90 816          | 0           |

**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| <b>Čís.<br/>pol.</b> | <b>Název položky</b>                             | <b>Běžné<br/>účetní období</b> | <b>Rok 2010</b>  |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>1</b>             | <b>Emisní ážio</b>                               |                                |                  |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>-121 355</b>                | <b>590 525</b>   |
|                      | Zvýšení                                          | 107 528                        | 110 164          |
|                      | Snížení                                          | 848 214                        | 822 044          |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>-862 041</b>                | <b>-121 355</b>  |
| <b>2</b>             | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                                |                  |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>3 567 468</b>               | <b>4 887 105</b> |
|                      | Zvýšení                                          | 198 255                        | 204 593          |
|                      | Snížení                                          | 1 563 187                      | 1 524 230        |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>2 202 536</b>               | <b>3 567 468</b> |
| <b>3</b>             | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                                |                  |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>2 017 540</b>               | <b>1 796 141</b> |
|                      | Zvýšení                                          | 34 296                         | 221 399          |
|                      | Snížení                                          | 0                              | 0                |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>2 051 836</b>               | <b>2 017 540</b> |
| <b>4</b>             | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>5 454</b>                   | <b>34 296</b>    |
| <b>5</b>             | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>3 397 785</b>               | <b>5 497 949</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

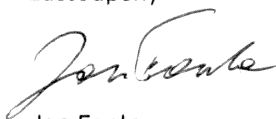
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

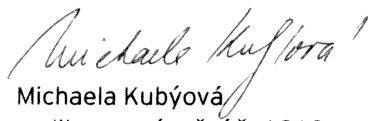
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

A stylized, handwritten signature of the Ernst & Young firm.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený

A handwritten signature of Jan Fanta.

Jan Fanta  
partner

A handwritten signature of Michaela Kubýová.

Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku            | Sloupec 1                           |
|--------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry             | 20111231                            |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 21105634 SPP 26T 7 mld 11/11        |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 20211633 SPP 52T 38 mld 04/11       |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 23108628 SPP 52T 7 mld 02/09        |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 20308626 SPP 52T 8 mld 05/08        |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 22505620 SPP 52T 8 mld 27/05        |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 21301607 SPP 52T 6 mld 14/01        |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ST.DLUHOP. VAR/12                   |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | INTESA SANPAOLO BNK IRL VAR 21/1/11 |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | VOLKSWAGEN BANK FLOAT 10/04/12      |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty | Swap m nový                         |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn        |                                     |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn        | 131591                              |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn        |                                     |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn        |                                     |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu           | 1866887                             |

| Sloupec 2            | Sloupec 3            | Sloupec 4    |
|----------------------|----------------------|--------------|
| 90014269             | IKS Peněžní trh PLUS | FOFI20081201 |
| CZ0001003396         | CZ                   | 048          |
| CZ0001003388         | CZ                   | 048          |
| CZ0001003339         | CZ                   | 048          |
| CZ0001003313         | CZ                   | 048          |
| CZ0001003214         | CZ                   | 048          |
| CZ0001003065         | CZ                   | 048          |
| CZ0001002505         | CZ                   | 049          |
| XS0649250916         | IE                   | 048          |
| XS0546154005         | DE                   | 048          |
| Komerční banka, a.s. | 45317054             | 22           |
|                      |                      |              |
|                      |                      |              |
|                      |                      |              |
|                      |                      |              |
|                      |                      |              |



| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 058       | 054       | 99572     |
| 058       | 054       | 98949     |
| 058       | 054       | 98831     |
| 058       | 054       | 336512    |
| 058       | 054       | 99269     |
| 058       | 054       | 148520    |
| 058       | 054       | 253357    |
| 055       | 054       | 100000    |
| 055       | 054       | 85707     |
| -1184     | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 99772     | 100       | 100000     |
| 99153     | 100       | 100000     |
| 99390     | 100       | 100000     |
| 338279    | 340       | 340000     |
| 99731     | 100       | 100000     |
| 149991    | 150       | 150000     |
| 252768    | 25000     | 250000     |
| 96095     | 40        | 100000     |
| 90830     | 3500      | 90300      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.09       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 1.32       |            |            |
| 0.64       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 20</b> | <b>Sloupec 21</b> | <b>Sloupec 22</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| <b>Sloupec 23</b> | <b>Sloupec 24</b> | <b>Sloupec 25</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| <b>Sloupec 29</b> | <b>Sloupec 30</b> |
|-------------------|-------------------|
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 1404502    |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 1998478    |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -1184      |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90014269         | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2            |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|----------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | IKS Pen žní trh PLUS |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 3403108    |                      |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                      |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 1404502    |                      |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 603753     |                      |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 800749     |                      |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                      |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                      |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                      |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 1998477    |                      |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 1570817    |                      |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 427660     |                      |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |                      |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                      |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                      |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                      |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                      |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                      |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                      |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                      |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                      |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                      |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                      |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                      |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                      |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                      |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 129        |                      |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 3403108    |                      |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                      |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                      |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                      |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                      |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                      |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                      |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 5323       |                      |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                      |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                      |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                      |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                      |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                      |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                      |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                      |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                      |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                      |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | -862041    |                      |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                      |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                      |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                      |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                      |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                      |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 2202536    |                      |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                      |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                      |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových smlouv            |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | 2051836   |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | 5454      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 89625     |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 89625     |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2            |
|---------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                                                  | 31.12.2011 | IKS Peněžní trh PLUS |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                                            | 47819      |                      |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                                                  | 30156      |                      |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                                                           | 17662      |                      |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                                                         | 0          |                      |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                                                    | 0          |                      |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                                                       |            |                      |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                                                            | 0          |                      |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                                                | 6          |                      |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                                                              | -38596     |                      |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                                                      | -3775      |                      |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                                                    | 0          |                      |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                                                   | 0          |                      |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                                                            | 0          |                      |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                                                     |            |                      |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                                                   |            |                      |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                                                 |            |                      |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                                                             |            |                      |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                                                    | 0          |                      |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k úpravě hodnot                                                      |            |                      |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k úpravě hodnot                                        |            |                      |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                                                       | 0          |                      |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                                                          | 0          |                      |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                                                          |            |                      |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účastem s rozvahou a podstatným vlivem                                                     |            |                      |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem a z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem |            |                      |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                                                |            |                      |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                                                          |            |                      |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivem                                                       |            |                      |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                                                         | 5454       |                      |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                                                           | 0          |                      |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                                                          | 0          |                      |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                                                     | 0          |                      |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                                                              | 0          |                      |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                                               | 5454       |                      |





**IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

Fond IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) je zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34, jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Původní název Fondu zněl „IKS Plus bondový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a předtím „IKS Plus balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, který byl vytvořen přeměnou uzavřeného podílového fondu „IKS KB Plus Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., uzavřený podílový fond“ podle § 35h zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Přeměna uzavřeného podílového fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry č.j. 211/20 930/R/1999 ze dne 22. 2. 2000, které nabylo právní moci dne 14. 3. 2000. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/134/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s. byl sloučen ke dni 31. 3. 2008 s fondem IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. O sloučení těchto fondů rozhodlo představenstvo Společnosti dne 12. 9. 2007. Sloučení bylo na základě žádosti Společnosti povoleno rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/541/435/2007/2 ze dne 10. 12. 2007. Dnem sloučení, tj. k 31. 3. 2008, se veškerý majetek a závazky Fondu stávají součástí aktiv a pasiv fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB. Fond IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s. k tomuto datu zanikl.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhopisů na světových trzích. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond podstupuje zejména měnové a úrokové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách a ze změn tržních úrokových sazeb. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.  
Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### 1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

## 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy, státní pokladniční poukázky) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá

finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní aktiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2011, resp. 2010 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo



odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky depozitáře a custodiena, tedy v Komerční bance a ING Bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 332 249             | 223 432             |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>332 249</b>      | <b>223 432</b>      |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIŘY

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                         | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>Hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>Hodnota<br>2010 |
|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou      | 1 281 950                      | 1 259 219                 | 1 634 398                      | 1 670 192                 |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 112 502                        | 115 015                   | 108 746                        | 112 607                   |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>             | <b>1 394 452</b>               | <b>1 374 234</b>          | <b>1 743 144</b>               | <b>1 782 799</b>          |
| <b>Cenné papíry celkem</b>              | <b>1 394 452</b>               | <b>1 374 234</b>          | <b>1 743 144</b>               | <b>1 782 799</b>          |
| Z toho úrokové výnosy                   | 0                              | 23 262                    | 0                              | 29 880                    |
| Z toho zisky/ ztráty z přecenění        | 0                              | -43 480                   | 0                              | 9 775                     |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                | 2011             | 2010             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tuzemské dluhopisy                             | 529 158          | 819 885          |
| Zahraniční dluhopisy                           | 730 061          | 850 307          |
| <b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>      | <b>1 259 219</b> | <b>1 670 192</b> |
| Tuzemské dluhopisy                             | 115 015          | 112 607          |
| <b>Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou</b> | <b>115 015</b>   | <b>112 607</b>   |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>             | <b>1 374 234</b> | <b>1 782 799</b> |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                    | 2011             | 2010             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dluhopisy emitované:</b>        |                  |                  |
| státními institucemi v ČR          | 427 875          | 602 673          |
| Finanční institucemi v ČR          | 101 284          | 0                |
| ostatními subjekty v ČR            | 115 015          | 308 888          |
| státními institucemi v zahraničí   | 551 306          | 731 412          |
| finančními institucemi v zahraničí | 114 153          | 118 895          |
| ostatními subjekty v zahraničí     | 64 601           | 20 931           |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>1 374 234</b> | <b>1 782 799</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 70,8 % (2010: 83,4 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                | 2011         | 2010         |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 1 853        | 3 688        |
| Daňové pohledávky              | 4 372        | 1 688        |
| Ostatní pohledávky             | 63           | 64           |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>6 288</b> | <b>5 440</b> |

**7. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 715          | 0            |
| Daň z příjmů                    | 0            | 800          |
| Ostatní věřitelé                | 17           | 19           |
| Závazky vůči podílníkům         | 168          | 173          |
| Dohadné účty pasivní            | 2 186        | 2 586        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>3 086</b> | <b>3 578</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 227 092 030 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio.. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,4054 Kč (2010: 1,3909 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 6 927 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 64 946 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu částečně, ve výši 32 562 tis. Kč, převeden do nerozděleného zisku předcházejících období a částečně, ve výši 32 384 tis. Kč, na snížení zůstatku účtu Úhrada ztráty - PF, který je součástí kapitálového fondu PF.

Zisk za rok 2010 ve výši 38 027 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení zůstatku účtu Úhrada ztráty - PF, který je součástí kapitálového fondu PF.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                     | <b>Kapitálové fondy</b>              | <b>Emisní ážio</b> | <b>Celkem</b>      |
|---------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                     | <b>Nominální hodnota (v tis. Kč)</b> | <b>(v tis. Kč)</b> | <b>(v tis. Kč)</b> |
| <b>Zůstatek k</b>   |                                      |                    |                    |
| <b>31. 12. 2009</b> | <b>1 617 651</b>                     | <b>234 928</b>     | <b>1 852 579</b>   |
| Vydané 2010         | 77 930                               | 29 588             | 107 518            |
| Odkoupené 2010      | 247 621                              | 91 746             | 339 367            |
| <b>Zůstatek k</b>   |                                      |                    |                    |
| <b>31. 12. 2010</b> | <b>1 447 960</b>                     | <b>172 770</b>     | <b>1 620 730</b>   |
| Vydané 2011         | 135 538                              | 56 252             | 191 790            |
| Odkoupené 2011      | 356 406                              | 140 719            | 497 125            |
| <b>Zůstatek k</b>   |                                      |                    |                    |
| <b>31. 12. 2011</b> | <b>1 227 092</b>                     | <b>88 303</b>      | <b>1 315 395</b>   |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 77 969        | 92 553        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 3 392         | 1 662         |
| Úroky ze swapových operací                  | 1 584         | 1 747         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>82 945</b> | <b>95 962</b> |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 0             | 4             |
| Úroky ze swapových operací                  | 2 954         | 2 880         |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>2 954</b>  | <b>2 884</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>79 991</b> | <b>93 078</b> |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>4 230</b>   | <b>0</b>       |
| Poplatek za správu fondu                         | 23 148         | 26 977         |
| Poplatek depozitáři                              | 1 922          | 2 249          |
| Poplatek custody                                 | 698            | 510            |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 7              | 9              |
| Ostatní služby KB                                | 1 068          | 1 249          |
| Poplatek za auditorské služby                    | 270            | 800            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>27 113</b>  | <b>31 794</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-22 883</b> | <b>-31 794</b> |

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                     | <b>2011</b>    | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování | -43 169        | 7 443        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                    | -4 127         | -3 622       |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                  | -2 520         | 3 280        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>      | <b>-49 816</b> | <b>7 101</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                            | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním         | 7 292               | 68 386              |
| Odečitatelné položky                       | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let      | 0                   | 0                   |
| Základ daně                                | 7 292               | 68 386              |
| Daň (5%) ze základu daně                   | 365                 | 3 419               |
| Dorovnání daňové povinnosti z minulých let | 0                   | 21                  |
| <b>Daň celkem</b>                          | <b>365</b>          | <b>3 440</b>        |

V roce 2011 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 7 292 tis. Kč (2010: 68 386 tis. Kč). Splatná daň je vykazována ve výši 365 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

|                               | Nominální hodnota |               | Nominální hodnota |               |
|-------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                               | 2011              | 2011          | 2010              | 2010          |
|                               | Aktiva            | Pasiva        | Aktiva            | Pasiva        |
| Cross currency swapy          | 72 894            | 72 894        | 65 156            | 65 156        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>72 894</b>     | <b>72 894</b> | <b>65 156</b>     | <b>65 156</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |            | Reálná hodnota |          |
|-------------------------------|----------------|------------|----------------|----------|
|                               | 2011           | 2011       | 2010           | 2010     |
|                               | Kladná         | Záporná    | kladná         | Záporná  |
| Cross currency swapy          | 1 853          | 715        | 3 688          | 0        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>1 853</b>   | <b>715</b> | <b>3 688</b>   | <b>0</b> |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                               | Do 1 roku | 1 až 5 let    | Nad 5 let | Celkem        |
|-------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| Cross currency swapy          | 0         | 72 894        | 0         | 72 894        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>  | <b>72 894</b> | <b>0</b>  | <b>72 894</b> |

### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 2011  | 2010  |
|----------------------------------------------|-------|-------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 1 852 | 2 175 |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011          | 2010          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 23 148        | 26 977        |
| Poplatek depozitáři      | 1 922         | 2 249         |
| Ostatní služby           | 1 068         | 1 249         |
| Poplatek custody         | 698           | 509           |
| Poplatek auditorovi      | 270           | 800           |
| Poplatky cenné papíry    | 7             | 9             |
| <b>Celkem</b>            | <b>27 113</b> | <b>31 793</b> |

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok až<br/>3 roky</b> | <b>3 roky<br/>Až 5 let</b> | <b>Nad 5<br/>let</b> | <b>Neúroče<br/>no</b> | <b>Celkem</b>    |
|---------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 332 249                | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 0                     | <b>332 249</b>   |
| Dluhové cenné papíry                              | 0                      | 286 248                   | 361 239                    | 119 975                    | 606 772              | 0                     | <b>1 374 234</b> |
| Ostatní aktiva                                    | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 6 288                 | <b>6 288</b>     |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>332 249</b>         | <b>286 248</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>606 772</b>       | <b>6 288</b>          | <b>1 712 771</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 3 086                 | <b>3 086</b>     |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>3 086</b>          | <b>3 086</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>332 249</b>         | <b>286 248</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>606 772</b>       | <b>3 202</b>          | <b>1 709 685</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0                      | 72 894                    | 0                          | 0                          | 0                    | 0                     | <b>72 894</b>    |
| Podrozvahová pasiva                               | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 72 894               | 0                     | <b>72 894</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>332 249</b>         | <b>359 142</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>533 878</b>       | <b>3 202</b>          | <b>1 709 685</b> |

**2010:**

|                                                   | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok až<br/>3 roky</b> | <b>3 roky<br/>Až 5 let</b> | <b>Nad 5<br/>let</b> | <b>Neúroče<br/>no</b> | <b>Celkem</b>    |
|---------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 223 432                | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 0                     | <b>223 432</b>   |
| Dluhové cenné papíry                              | 0                      | 179 405                   | 639 340                    | 106 867                    | 857 187              | 0                     | <b>1 782 799</b> |
| Ostatní aktiva                                    | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 5 440                 | <b>5 440</b>     |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>223 432</b>         | <b>179 405</b>            | <b>639 340</b>             | <b>106 867</b>             | <b>857 187</b>       | <b>5 440</b>          | <b>2 011 671</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                      | 800                       | 0                          | 0                          | 0                    | 2 778                 | <b>3 578</b>     |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>               | <b>800</b>                | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>2 778</b>          | <b>3 578</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>223 432</b>         | <b>178 605</b>            | <b>639 340</b>             | <b>106 867</b>             | <b>857 187</b>       | <b>2 662</b>          | <b>2 008 093</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 27 950                 | 37 206                    | 0                          | 0                          | 0                    | 0                     | <b>65 156</b>    |
| Podrozvahová pasiva                               | 0                      | 0                         | 0                          | 37 206                     | 27 950               | 0                     | <b>65 156</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>251 382</b>         | <b>215 811</b>            | <b>639 340</b>             | <b>69 661</b>              | <b>829 237</b>       | <b>2 662</b>          | <b>2 008 093</b> |

**18. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                   | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok až<br/>3 roky</b> | <b>3 roky<br/>Až 5 let</b> | <b>Nad 5<br/>let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|---------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 332 249                | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 0                            | <b>332 249</b>   |
| Dluhové cenné papíry                              | 0                      | 286 248                   | 361 239                    | 119 975                    | 606 772              | 0                            | <b>1 374 234</b> |
| Ostatní aktiva                                    | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 0                    | 6 288                        | <b>6 288</b>     |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>332 249</b>         | <b>286 248</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>606 772</b>       | <b>6 288</b>                 | <b>1 712 771</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                      | 3 086                     | 0                          | 0                          | 0                    | 0                            | <b>3 086</b>     |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>               | <b>3 086</b>              | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                     | <b>3 086</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>332 249</b>         | <b>283 162</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>606 772</b>       | <b>6 288</b>                 | <b>1 709 685</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0                      | 72 894                    | 0                          | 0                          | 0                    | 0                            | <b>72 894</b>    |
| Podrozvahová pasiva                               | 0                      | 0                         | 0                          | 0                          | 72 894               | 0                            | <b>72 894</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>332 249</b>         | <b>356 056</b>            | <b>361 239</b>             | <b>119 975</b>             | <b>533 878</b>       | <b>6 288</b>                 | <b>1 709 685</b> |

**2010:**

|                                                     | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5<br/>let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                               | 223 432                | 0                         | 0                         | 0                    | 0                            | 223 432          |
| Dluhové cenné papíry                                | 0                      | 179 405                   | 746 207                   | 857 187              | 0                            | 1 782 799        |
| Ostatní aktiva                                      | 64                     | 0                         | 0                         | 0                    | 5 376                        | 5 440            |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>223 496</b>         | <b>179 405</b>            | <b>746 207</b>            | <b>857 187</b>       | <b>5 376</b>                 | <b>2 011 671</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 0                      | 800                       | 0                         | 0                    | 2 778                        | 3 578            |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>0</b>               | <b>800</b>                | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>2 778</b>                 | <b>3 578</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>               | <b>223 496</b>         | <b>178 605</b>            | <b>746 207</b>            | <b>857 187</b>       | <b>2 598</b>                 | <b>2 008 093</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                      | 0                         | 37 206                    | 27 950               | 0                            | <b>65 156</b>    |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                      | 0                         | 37 206                    | 27 950               | 0                            | <b>65 156</b>    |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>223 496</b>         | <b>178 605</b>            | <b>746 207</b>            | <b>857 187</b>       | <b>2 598</b>                 | <b>2 008 093</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**19. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>USD</b> | <b>EUR</b>     | <b>PLN</b>     | <b>HUF</b>     | <b>RON</b>    | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 138 538        | 7          | 26             | 114 345        | 44 828         | 34 505        | <b>332 249</b>   |
| Dluhové cenné papíry                         | 760 143        | 0          | 62 785         | 301 559        | 249 747        | 0             | <b>1 374 234</b> |
| Podílové listy                               | 0              | 0          | 0              | 0              | 0              | 0             | <b>0</b>         |
| Ostatní aktiva                               | 6 288          | 0          | 0              | 0              | 0              | 0             | <b>6 288</b>     |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>904 969</b> | <b>7</b>   | <b>62 811</b>  | <b>415 904</b> | <b>294 575</b> | <b>34 505</b> | <b>1 712 771</b> |
| Ostatní pasiva                               | 3 086          | 0          | 0              | 0              | 0              | 0             | 3 086            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>3 086</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>3 086</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>901 883</b> | <b>7</b>   | <b>62 811</b>  | <b>415 904</b> | <b>294 575</b> | <b>34 505</b> | <b>1 709 685</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 72894          | 0          | 0              | 0              | 0              | 0             | 72 894           |
| Podrozvahová pasiva                          | 0              | 0          | 72 894         | 0              | 0              | 0             | 72 894           |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>974 777</b> | <b>7</b>   | <b>-10 083</b> | <b>415 904</b> | <b>294 575</b> | <b>34 505</b> | <b>1 709 685</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>       | <b>USD</b> | <b>EUR</b>    | <b>PLN</b>     | <b>HUF</b>     | <b>RON</b>    | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|------------|---------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 139 440          | 7          | 17            | 73 742         | 7 949          | 2 277         | <b>223 432</b>   |
| Dluhové cenné papíry                         | 987 029          | 0          | 64 358        | 400 288        | 301 286        | 29 838        | <b>1 782 799</b> |
| Podílové listy                               | 0                | 0          | 0             | 0              | 0              | 0             | <b>0</b>         |
| Ostatní aktiva                               | 5 440            | 0          | 0             | 0              | 0              | 0             | <b>5 440</b>     |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>1 131 909</b> | <b>7</b>   | <b>64 375</b> | <b>474 030</b> | <b>309 235</b> | <b>32 115</b> | <b>2 011 670</b> |
| Ostatní pasiva                               | 3 578            | 0          | 0             | 0              | 0              | 0             | 3 578            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>3 578</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>3 578</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>1 128 331</b> | <b>7</b>   | <b>64 375</b> | <b>474 030</b> | <b>309 235</b> | <b>32 115</b> | <b>2 008 092</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 65 156           | 0          | 0             | 0              | 0              | 0             | <b>65 156</b>    |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 0          | 65 156        | 0              | 0              | 0             | <b>65 156</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 193 487</b> | <b>7</b>   | <b>-781</b>   | <b>474 030</b> | <b>309 235</b> | <b>32 115</b> | <b>2 008 092</b> |

**20. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.



**22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |           | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|-----------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto     | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 332 249             | 0       | 332 249   | 223 432       |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 173 756             | 0       | 173 756   | 223 432       |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 158 493             | 0       | 158 492   | 0             |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 1 374 234           | 0       | 1 374 234 | 1 782 799     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 979 181             | 0       | 979 181   | 1 334 085     |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 395 053             | 0       | 395 053   | 448 714       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 6 288               | 0       | 6 288     | 5 440         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 1 712 771           | 0       | 1 712 771 | 2 011 671     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 3 086               |         | 3 086     | 3 578         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 88 303              |         | 88 303    | 172 770       |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 227 092           |         | 1 227 092 | 1 447 960     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 387 362             |         | 387 362   | 322 416       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 6 927               |         | 6 927     | 64 946        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 1 709 685           |         | 1 709 685 | 2 008 092     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 1 712 771           |         | 1 712 771 | 2 011 671     |

**IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 82 945       | 95 962        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 77 969       | 92 553        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 2 954        | 2 884         |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 4 230        | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 27 113       | 31 794        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -49 816      | 7 101         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 7 292        | 68 386        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 365          | 3 440         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 6 927        | 64 946        |

**IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 72 894          | 65 156      |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 72 894          | 65 156      |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 72 894          | 65 156      |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 72 894          | 65 156      |

**IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010         |
|--------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|------------------|
| 1            | Emisní ážio                               |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>172 770</b>         | <b>234 928</b>   |
|              | Zvýšení                                   |         | 56 252                 | 29 588           |
|              | Snížení                                   |         | 140 719                | 91 746           |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>88 303</b>          | <b>172 770</b>   |
| 2            | Kapitálový fond podílového fondu          |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>1 447 960</b>       | <b>1 617 651</b> |
|              | Zvýšení                                   |         | 135 538                | 77 930           |
|              | Snížení                                   |         | 356 406                | 247 621          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>1 227 092</b>       | <b>1 447 960</b> |
| 3            | Nerozdělený zisk                          |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>354 800</b>         | <b>297 925</b>   |
|              | Zvýšení                                   |         | 32 562                 | 56 875           |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>387 362</b>         | <b>354 800</b>   |
| 4            | Neuhrazená ztráta                         |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
| 6            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění |         | <b>6 927</b>           | <b>64 946</b>    |
| 7            | Vlastní kapitál celkem                    |         | <b>1 709 685</b>       | <b>2 008 092</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílňíkům fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

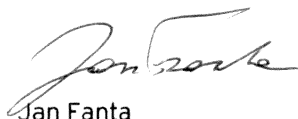
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku           | Sloupec 1            |
|--------------|---------------|----------------------|----------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry            | 20111231             |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | S 3,50/12            |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | CEZCO 4,125 17/10/13 |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 5,70/24   |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 5,00/19   |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 4,70/22   |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 4,00/17   |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 4,20/36  |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 3,75/20  |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 4,6/18   |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | UNIPETROL VAR/13     |
| 11           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | HGB 7,5 24/10/13     |
| 12           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | HGB 7,25 12/06/12    |
| 13           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | HGB 6,5 24/06/19     |
| 14           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | HGB 6,00 24/10/12    |
| 15           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | HGB 6,75 13 13/D     |
| 16           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | EIB 4,85 02/12/13    |
| 17           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 0 25/07/12     |
| 18           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 5,5 25/04/15   |
| 19           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 5,5 25/10/19   |
| 20           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 5,25 25/10/17  |
| 21           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 5,75 23/09/22  |
| 22           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | POLGB 5,0 24/10/13   |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn       |                      |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn       | 402844               |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn       |                      |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn       |                      |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu          | 971393               |



| Sloupec 2    | Sloupec 3            | Sloupec 4    |
|--------------|----------------------|--------------|
| 60166100     | IKS Dluhopisový PLUS | FOFI20081201 |
| CZ0003702268 | CZ                   | 048          |
| XS0271020850 | CZ                   | 048          |
| CZ0001002547 | CZ                   | 049          |
| CZ0001002471 | CZ                   | 049          |
| CZ0001001945 | CZ                   | 049          |
| CZ0001001903 | CZ                   | 049          |
| CZ0001001796 | CZ                   | 049          |
| CZ0001001317 | CZ                   | 049          |
| CZ0001000822 | CZ                   | 049          |
| CZ0003501041 | CZ                   | 048          |
| HU0000402466 | HU                   | 049          |
| HU0000402367 | HU                   | 049          |
| HU0000402433 | HU                   | 049          |
| HU0000402417 | HU                   | 049          |
| HU0000402045 | HU                   | 049          |
| XS0162443500 | LU                   | 048          |
| PL0000105912 | PL                   | 049          |
| PL0000105953 | PL                   | 049          |
| PL0000105441 | PL                   | 049          |
| PL0000104543 | PL                   | 049          |
| PL0000102646 | PL                   | 049          |
| PL0000102836 | PL                   | 049          |
|              |                      |              |
|              |                      |              |
|              |                      |              |
|              |                      |              |
|              |                      |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 100752    |
| 055       | 054       | 42108     |
| 058       | 054       | 94338     |
| 058       | 054       | 54300     |
| 058       | 054       | 31787     |
| 058       | 054       | 31411     |
| 058       | 054       | 59580     |
| 058       | 054       | 74575     |
| 058       | 054       | 53443     |
| 055       | 054       | 112502    |
| 055       | 054       | 36038     |
| 055       | 054       | 65909     |
| 055       | 054       | 57705     |
| 055       | 054       | 70705     |
| 055       | 054       | 40065     |
| 055       | 054       | 95299     |
| 058       | 054       | 41174     |
| 058       | 054       | 63502     |
| 058       | 054       | 60013     |
| 058       | 054       | 42551     |
| 058       | 054       | 33145     |
| 058       | 054       | 39847     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 101284    | 66        | 99000      |
| 43304     | 32        | 41280      |
| 93909     | 7700      | 77000      |
| 57401     | 5000      | 50000      |
| 33338     | 3000      | 30000      |
| 32494     | 3000      | 30000      |
| 59865     | 6000      | 60000      |
| 78256     | 7550      | 75500      |
| 55301     | 5000      | 50000      |
| 115015    | 100       | 100000     |
| 32735     | 40000     | 32828      |
| 63356     | 74500     | 61142      |
| 49772     | 70000     | 57449      |
| 65329     | 80000     | 65656      |
| 38555     | 45000     | 36932      |
| 94671     | 3600      | 90000      |
| 39534     | 7000      | 40523      |
| 60826     | 10000     | 57890      |
| 57777     | 10000     | 57890      |
| 39913     | 6900      | 39944      |
| 31437     | 5400      | 31261      |
| 36958     | 6300      | 36471      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.73       |            |            |
| 0.05       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.45       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.70       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |















## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 332249     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 1374237    |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 1138       |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 60166100         | FOFI20081201     |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2            |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|----------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | IKS Dluhopisový PLUS |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 1712771    |                      |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                      |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 332249     |                      |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 173756     |                      |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 158492     |                      |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                      |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                      |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                      |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 1374234    |                      |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 979181     |                      |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 395053     |                      |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |                      |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                      |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                      |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                      |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                      |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                      |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                      |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                      |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                      |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                      |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                      |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                      |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 6288       |                      |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                      |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                      |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 1712771    |                      |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                      |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                      |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                      |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                      |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                      |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                      |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 3086       |                      |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                      |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                      |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                      |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                      |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                      |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                      |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                      |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                      |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                      |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | -55824     |                      |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                      |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                      |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                      |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                      |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                      |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1371219    |                      |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                      |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                      |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | 387362    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | 6927      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 72894     |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 72894     |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                 | Sloupec 1  | Sloupec 2            |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                   | 31.12.2011 | IKS Dluhopisový PLUS |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 82945      |                      |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                   | 77969      |                      |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                            | 4976       |                      |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                          | -2954      |                      |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                     | 0          |                      |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                  |            |                      |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                             | 0          |                      |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 4230       |                      |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                               | -27113     |                      |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                       | -49816     |                      |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                     | 0          |                      |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                    | 0          |                      |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                             | 0          |                      |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                      |            |                      |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                    |            |                      |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                  |            |                      |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                              |            |                      |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                     | 0          |                      |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k úpravě              |            |                      |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek         |            |                      |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerv k pohledávkám a zásobám, výnosy      | 0          |                      |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku           | 0          |                      |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávkám          |            |                      |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                 |            |                      |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím |            |                      |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                 |            |                      |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                           |            |                      |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) úroků a dividend                |            |                      |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti          | 7292       |                      |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                            | 0          |                      |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                           | 0          |                      |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti      | 0          |                      |
| 33            | VYFOS20_11    | Daň z příjmů                                                | -365       |                      |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                | 6927       |                      |



**IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl přeměnou Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. v souladu s § 35j zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Mimořádná valná hromada Investičního privatizačního fondu KB, a.s., konaná dne 21. 1. 2000, rozhodla o přeměně Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond. K tomuto datu byla provedena mimořádná účetní závěrka. Dne 2. 5. 2000 byla povolena Komise pro cenné papíry přeměna Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond (č.j. 211/2 381/R/2000). Na základě žádosti představenstva Investičního privatizačního fondu KB, a.s. byl u Krajského obchodního soudu Investiční privatizační fond Komerční banky, a.s. k 15. 8. 2000 vymazán z Obchodního rejstříku (č.j. 55731/2000, Rg. B 997) a vznikl IKS Global konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/138/2006/4, kterým byla schválena změna názvu Fondu na IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond je zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s., (dále jen „Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhopisů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňiky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

**2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

**2.1. Účetní principy**

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň z příjmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny v hrubé hodnotě. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 14.

### **2.11. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.



### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Pro fondy, jejichž investiční strategie je zaměřena především na pevně úročené instrumenty, jsou stanoveny limity pro podíly investic daného investičního ratingu.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednáváných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

Pro dluhopisovou část portfolia Fondu platila vzhledem ke konzervativní strategii povinnost udržovat minimálně 90 % v instrumentech s investičním ratingem.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných

událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 18.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky depozitáře a custodiena, tedy v Komerční bance a ING Bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

| tis Kč                              | 31. 12. 2011   | 31. 12. 2010   |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Běžné účty u bank                   | 145 468        | 238 178        |
| Termínované vklady u bank           | 120 003        | 0              |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>265 471</b> | <b>238 178</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIŘY

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

| tis. Kč                                            | 2011                   | 2011              | 2010                   | 2010              |
|----------------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                                    | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota |
| Akcie                                              | 127 323                | 110 210           | 262 707                | 277 005           |
| <b>Akcie a podílové listy</b>                      | <b>127 323</b>         | <b>110 210</b>    | <b>262 707</b>         | <b>277 005</b>    |
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou      | 1 576 692              | 1 629 692         | 2 220 329              | 2 240 826         |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou | 50 266                 | 50 554            | 0                      | 0                 |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>                        | <b>1 626 958</b>       | <b>1 680 246</b>  | <b>2 220 329</b>       | <b>2 240 826</b>  |
| <b>Cenné papíry celkem</b>                         | <b>1 754 281</b>       | <b>1 790 456</b>  | <b>2 483 036</b>       | <b>2 517 831</b>  |
| z toho: úrokové výnosy                             |                        | 30 087            | 0                      | 47 223            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění                  |                        | 6 088             | 0                      | -12 428           |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

| tis. Kč                                     | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| - tuzemské                                  | 76 512         | 138 700        |
| - zahraniční                                | 33 698         | 138 305        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>110 210</b> | <b>277 005</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů zahrnují:

| tis. Kč                                     | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| - finanční instituce                        | 31 046         | 0              |
| - ostatní instituce                         | 79 164         | 277 005        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>110 210</b> | <b>277 005</b> |

Dluhové cenné papíry k obchodování dle trhů zahrnují:

| tis. Kč                                                     | 2011             | 2010             |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Pokladniční poukázky</b>                                 |                  |                  |
| - tuzemské                                                  | 198 981          | 99 924           |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou</b>   |                  |                  |
| - tuzemské                                                  | 50 554           | 0                |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou</b>        |                  |                  |
| - tuzemské                                                  | 1 152 953        | 1 865 150        |
| - zahraniční                                                | 277 758          | 275 752          |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>1 680 246</b> | <b>2 240 826</b> |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry</b>                          | <b>1 680 246</b> | <b>2 240 826</b> |

| tis. Kč                            | 2011             | 2010             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry</b>        |                  |                  |
| - státní instituce v ČR            | 1 402 488        | 99 924           |
| - finanční instituce v zahraničí   | 118 018          | 0                |
| - ostatní instituce v zahraničí    | 159 740          | 2 140 902        |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry</b> | <b>1 680 246</b> | <b>2 240 826</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 85,15 % (2010: 86 %).

## 6. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Náklady a příjmy příštích období:

| tis. Kč                               | 2011         | 2010         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Pohledávky za emitenty cenných papírů | 3 475        | 6 255        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>          | <b>3 475</b> | <b>6 255</b> |

Pohledávky za emitenty cenných papírů představují pohledávky z titulu úrokových výnosů z dluhopisů (ex-coupon).

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

| tis. Kč                      | 2011         | 2010     |
|------------------------------|--------------|----------|
| Daň z příjmů                 | 1 198        | 0        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>1 198</b> | <b>0</b> |

**8. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

| <b>tis. Kč</b>               | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Závazky vůči podílníkům      | 254          | 1 899        |
| Dohadné účty pasivní         | 3 826        | 5 141        |
| Daňové závazky               | 0            | 674          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>4 080</b> | <b>7 714</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

Položka Daňové závazky zahrnuje především závazek z titulu daně z příjmu ke konci roku, ponížený o zaplacené zálohy na daň z příjmu.

**9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 457 550 046 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,4104 Kč (2010: 1,4168 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 7 199 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na snížení nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 36 695 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b>                 | <b>Emisní ážio</b> | <b>Celkem</b>      |
|--------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                | <b>Nominální hodnota PL (v tis. Kč)</b> | <b>(v tis. Kč)</b> | <b>(v tis. Kč)</b> |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>1 967 458</b>                        | <b>380 676</b>     | <b>2 348 134</b>   |
| Vydané 2010                    | 197 871                                 | 82 596             | 280 466            |
| Odkoupené 2010                 | 217 886                                 | 91 192             | 309 078            |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>1 947 443</b>                        | <b>372 080</b>     | <b>2 319 523</b>   |
| Vydané 2011                    | 63 589                                  | 26 848             | 90 437             |
| Odkoupené 2011                 | 553 482                                 | 227 787            | 781 269            |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 457 550</b>                        | <b>171 141</b>     | <b>1 628 691</b>   |

**10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

| tis. Kč                                     | 2011          | 2010          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 67 448        | 86 942        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 2 622         | 1 820         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>70 070</b> | <b>88 762</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>70 070</b> | <b>88 762</b> |

**11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

| tis. Kč                         | 2011         | 2010          |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| Z tuzemských akcií              | 5 841        | 10 383        |
| Ze zahraničních akcií           | 3 311        | 2 748         |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>9 152</b> | <b>13 131</b> |

**12. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

| tis. Kč                                          | 2011           | 2010           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ostatní provize                                  | 317            | 3              |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>317</b>     | <b>3</b>       |
| Poplatek za správu fondu                         | 44 314         | 55 660         |
| Poplatek depozitáři                              | 2 390          | 3 008          |
| Poplatek custody                                 | 463            | 262            |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 325            | 624            |
| Ostatní poplatky                                 | 7              | 0              |
| Ostatní služby KB                                | 1 328          | 1 671          |
| Poplatek za služby auditora                      | 318            | 789            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>49 145</b>  | <b>62 014</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-48 828</b> | <b>-62 011</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

| tis. Kč                                                   | 2011            | 2010          |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -37 008         | -1 017        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -75             | -459          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>- 37 083</b> | <b>-1 476</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**14. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | - 6 689             | 38 406              |
| Přičitatelné položky                  | 0                   | 693                 |
| Odečitatelné položky                  | 9 152               | 13 131              |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | 0                   |
| Základ daně                           | 0                   | 25 968              |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0                   | 1 298               |
| Dividendy zahraniční                  | 3 311               |                     |
| Daň z dividend (15%)                  | 496                 | 413                 |
| Oprava daně z minulých let            | 14                  | 0                   |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>510</b>          | <b>1 711</b>        |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 15 841 tis. Kč (2010 zisk: 25 968 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 510 tis. Kč.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činí 15 841 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 0 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>792</b>          | <b>0</b>            |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 792                 | 0                   |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>792</b>          | <b>0</b>            |

Odložená daňová pohledávka ve výši 792 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 0 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé závazky                               | 254         | 1 899       |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 3 428       | 4 591       |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 44 313        | 55 660        |
| Poplatek depozitáři      | 2 390         | 3 008         |
| Ostatní služby           | 1 328         | 1 671         |
| <b>Celkem</b>            | <b>48 031</b> | <b>60 339</b> |

**16. ÚROKOVÉ RIZIKO**

uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

| tis. Kč                          | Do 3 měsíce -<br>3 měsíců | 1 rok          | 1 rok - 3 roky -<br>3 roky | 5<br>let       | Nad<br>5 let     | Neúroče<br>no  | Celkem           |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami            | 265 471                   | 0              | 0                          | 0              | 0                | 0              | 265 471          |
| Dluhové cenné papíry             | 0                         | 249 535        | 21 037                     | 404 190        | 1 005 484        | 0              | 1 680 246        |
| Akcie a podílové listy           | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 110 210        | 110 210          |
| Ostatní aktiva                   | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 1 198          | 1 198            |
| Náklady a příjmy příštích období | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 3 475          | 3 475            |
| <b>Aktiva celkem</b>             | <b>265 471</b>            | <b>249 535</b> | <b>21 037</b>              | <b>404 190</b> | <b>1 005 484</b> | <b>114 883</b> | <b>2 060 600</b> |
| Ostatní pasiva                   | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 4 080          | 4 080            |
| <b>Pasiva celkem</b>             | <b>0</b>                  | <b>0</b>       | <b>0</b>                   | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>4 080</b>   | <b>4 080</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b>      | <b>265 471</b>            | <b>249 535</b> | <b>21 037</b>              | <b>404 190</b> | <b>1 005 484</b> | <b>110 803</b> | <b>2 056 520</b> |

**2010:**

| tis. Kč                          | Do 3 měsíce -<br>3 měsíců | 1 rok          | 1 rok - 3 roky -<br>3 roky | 5<br>let       | Nad<br>5 let     | Neúroče<br>no  | Celkem           |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami            | 238 178                   | 0              | 0                          | 0              | 0                | 0              | 238 178          |
| Dluhové cenné papíry             | 99 924                    | 252 048        | 0                          | 343 237        | 1 545 617        | 0              | 2 240 826        |
| Akcie a podílové listy           | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 277 005        | 277 005          |
| Náklady a příjmy příštích období | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 6 255          | 6 255            |
| <b>Aktiva celkem</b>             | <b>338 102</b>            | <b>252 048</b> | <b>0</b>                   | <b>343 237</b> | <b>1 545 617</b> | <b>283 260</b> | <b>2 762 265</b> |
| Ostatní pasiva                   | 0                         | 674            | 0                          | 0              | 0                | 7 040          | 7 714            |
| <b>Závazky celkem</b>            | <b>0</b>                  | <b>674</b>     | <b>0</b>                   | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>7 040</b>   | <b>7 714</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b>      | <b>338 102</b>            | <b>251 374</b> | <b>0</b>                   | <b>343 237</b> | <b>1 545 617</b> | <b>276 220</b> | <b>2 754 550</b> |

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

| tis. Kč                          | Do 3 měsíce -<br>3 měsíců | 1 rok          | 1 rok - 3 roky -<br>3 roky | 5<br>let       | Nad<br>5 let     | Nespecifi<br>-kováno | Celkem           |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami            | 265 471                   | 0              | 0                          | 0              | 0                | 0                    | 265 471          |
| Dluhové cenné papíry             | 0                         | 249 535        | 21 037                     | 404 190        | 1 005 484        | 0                    | 1 680 246        |
| Akcie a podílové listy           | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 110 210              | 110 210          |
| Ostatní aktiva                   | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 1 198                | 1 198            |
| Náklady a příjmy příštích období | 0                         | 0              | 0                          | 0              | 0                | 3 475                | 3 475            |
| <b>Aktiva celkem</b>             | <b>265 471</b>            | <b>249 535</b> | <b>21 037</b>              | <b>404 190</b> | <b>1 005 484</b> | <b>114 883</b>       | <b>2 060 600</b> |
| Ostatní pasiva                   | 0                         | 254            | 0                          | 0              | 0                | 3 826                | 4 080            |
| <b>Pasiva celkem</b>             | <b>0</b>                  | <b>254</b>     | <b>0</b>                   | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>3 826</b>         | <b>4 080</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b>      | <b>265 471</b>            | <b>249 281</b> | <b>21 037</b>              | <b>404 190</b> | <b>1 005 484</b> | <b>111 057</b>       | <b>2 056 520</b> |

**2010:**

| tis. Kč                               | Do 3 měsíce -<br>3 měsíců | 1 rok -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let        | Nespecifi-<br>kováno | Celkem           |
|---------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                 | 238 178                   | 0                | 0                | 0                | 0                    | 238 178          |
| Dluhové cenné papíry                  | 99 924                    | 252 048          | 343 237          | 1 545 617        | 0                    | 2 240 826        |
| Akcie a podílové listy                | 0                         | 0                | 0                | 0                | 277 005              | 277 005          |
| Náklady a příjmy příštích období      | 0                         | 0                | 0                | 0                | 6 255                | 6 255            |
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>338 102</b>            | <b>252 048</b>   | <b>343 237</b>   | <b>1 545 617</b> | <b>283 260</b>       | <b>2 762 265</b> |
| Ostatní pasiva                        | 0                         | 674              | 0                | 0                | 7 040                | 7 714            |
| <b>Závazky celkem</b>                 | <b>0</b>                  | <b>674</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>7 040</b>         | <b>7 714</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b> | <b>338 102</b>            | <b>251 374</b>   | <b>343 237</b>   | <b>1 545 617</b> | <b>276 220</b>       | <b>2 754 550</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**18. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

| tis. Kč                          | CZK              | EUR          | PLN           | HUF          | Celkem           |
|----------------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|
| Pohledávky za bankami            | 252 446          | 1 268        | 11 724        | 33           | 265 471          |
| Dluhové cenné papíry             | 1 680 246        | 0            | 0             | 0            | 1 680 246        |
| Akcie a podílové listy           | 87 055           | 0            | 17 409        | 5 746        | 110 210          |
| Ostatní aktiva                   | 1 198            | 0            | 0             | 0            | 1 198            |
| Náklady a příjmy příštích období | 3 475            | 0            | 0             | 0            | 3 475            |
| <b>Aktiva celkem</b>             | <b>2 024 420</b> | <b>1 268</b> | <b>29 133</b> | <b>5 779</b> | <b>2 060 600</b> |
| Ostatní pasiva                   | 4 080            | 0            | 0             | 0            | 4 080            |
| <b>Pasiva celkem</b>             | <b>4 080</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>4 080</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b>       | <b>2 020 340</b> | <b>1 268</b> | <b>29 133</b> | <b>5 779</b> | <b>2 056 520</b> |

**2010:**

| tis. Kč                          | CZK              | EUR          | PLN          | HUF          | Celkem           |
|----------------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Pohledávky za bankami            | 215 316          | 9 999        | 7 045        | 5 818        | 238 178          |
| Dluhové cenné papíry             | 2 240 826        | 0            | 0            | 0            | 2 240 826        |
| Akcie a podílové listy           | 277 005          | 0            | 0            | 0            | 277 005          |
| Ostatní aktiva                   | 0                | 0            | 0            | 0            | 0                |
| Náklady a příjmy příštích období | 6 255            | 0            | 0            | 0            | 6 255            |
| <b>Aktiva celkem</b>             | <b>2 739 402</b> | <b>9 999</b> | <b>7 045</b> | <b>5 818</b> | <b>2 762 265</b> |
| Ostatní pasiva                   | 7 714            | 0            | 0            | 0            | 7 714            |
| <b>Pasiva celkem</b>             | <b>7 714</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>7 714</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b>       | <b>2 731 688</b> | <b>9 999</b> | <b>7 045</b> | <b>5 818</b> | <b>2 754 550</b> |

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.



**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |           | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|-----------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto     | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 265 471             | 0       | 265 471   | 238 178       |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 145 468             | 0       | 145 468   | 238 178       |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 120 003             | 0       | 120 003   | 0             |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 1 680 246           | 0       | 1 680 246 | 2 240 826     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 1 402 488           | 0       | 1 402 488 | 99 924        |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 277 758             | 0       | 277 758   | 2 140 902     |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 110 210             | 0       | 110 210   | 277 005       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 1 198               | 0       | 1 198     | 0             |
| 29 | 13.    | Náklady a příjmy příštích období             | 29    | 3 475               | 0       | 3 475     | 6 255         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 2 060 600           | 0       | 2 060 600 | 2 762 265     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 4 080               |         | 4 080     | 7 714         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 171 141             |         | 171 141   | 372 080       |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 457 550           |         | 1 457 550 | 1 947 443     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 435 028             |         | 435 028   | 398 333       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -7 199              |         | -7 199    | 36 695        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 2 056 520           |         | 2 056 520 | 2 754 551     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 2 060 600           |         | 2 060 600 | 2 762 265     |

**IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 70 070       | 88 762        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 67 448       | 86 942        |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 9 152        | 13 131        |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 9 152        | 13 131        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 317          | 3             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 49 145       | 62 014        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -37 083      | -1 476        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -6 689       | 38 406        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 510          | 1 711         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -7 199       | 36 695        |

**IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010         |
|--------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|------------------|
| 1            | Emisní ážio                               |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>372 080</b>         | <b>380 676</b>   |
|              | Zvýšení                                   |         | 26 848                 | 82 596           |
|              | Snížení                                   |         | 227 787                | 91 192           |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>171 141</b>         | <b>372 080</b>   |
| 2            | Kapitálový fond podílového fondu          |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>1 947 443</b>       | <b>1 967 458</b> |
|              | Zvýšení                                   |         | 63 589                 | 197 871          |
|              | Snížení                                   |         | 553 482                | 217 886          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>1 457 550</b>       | <b>1 947 443</b> |
| 3            | Nerozdělený zisk                          |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>398 333</b>         | <b>280318</b>    |
|              | Zvýšení                                   |         | 36 694                 | 118 015          |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>435 028</b>         | <b>398 333</b>   |
| 4            | Neuhrazená ztráta                         |         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
| 6            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění |         | <b>-7 199</b>          | <b>36 695</b>    |
| 7            | Vlastní kapitál celkem                    |         | <b>2 056 520</b>       | <b>2 754 551</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

*Ernst & Young*

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený

*Jan Fanta*

Jan Fanta  
partner

*Michaela Kubýová*

Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                          |
|--------------|---------------|------------------------|------------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                           |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | EZ                                 |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s.    |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | 20211633 SPP 52T 38 mld 04/11      |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | 22004632 SPP 26T 8 mld 21/10       |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,85/57                 |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 3,40/15                 |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,70/24                 |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. VAR/12                  |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,00/19                 |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,70/22                 |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,00/17                 |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 4,20/36                |
| 11           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,75/20                |
| 12           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 4,6/18                 |
| 13           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 6,95/16                |
| 14           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | EIB 6,50/15                        |
| 15           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | TELEFONICA EMISIONES 4,623 19/06/1 |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         | 118018                             |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                    |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                    |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                    |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            | 1562229                            |

| Sloupec 2    | Sloupec 3                       | Sloupec 4    |
|--------------|---------------------------------|--------------|
| 90034464     | IKS Balancovaný - konzervativní | FOFI20081201 |
| CZ0005112300 | CZ                              | 048          |
| CZ0009093209 | CZ                              | 048          |
| CZ0001003388 | CZ                              | 048          |
| CZ0001003370 | CZ                              | 048          |
| CZ0001002059 | CZ                              | 049          |
| CZ0001002737 | CZ                              | 049          |
| CZ0001002547 | CZ                              | 049          |
| CZ0001002505 | CZ                              | 049          |
| CZ0001002471 | CZ                              | 049          |
| CZ0001001945 | CZ                              | 049          |
| CZ0001001903 | CZ                              | 049          |
| CZ0001001796 | CZ                              | 049          |
| CZ0001001317 | CZ                              | 049          |
| CZ0001000822 | CZ                              | 049          |
| CZ0001000749 | CZ                              | 049          |
| CZ0000000054 | LU                              | 048          |
| XS0305574682 | ES                              | 048          |
|              |                                 |              |
|              |                                 |              |
|              |                                 |              |
|              |                                 |              |
|              |                                 |              |



| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 26333     |
| 055       | 054       | 33509     |
| 058       | 054       | 98949     |
| 058       | 054       | 99557     |
| 058       | 054       | 39752     |
| 058       | 054       | 65650     |
| 058       | 054       | 140683    |
| 058       | 054       | 50507     |
| 058       | 054       | 182797    |
| 058       | 054       | 116551    |
| 058       | 054       | 181423    |
| 058       | 054       | 49650     |
| 058       | 054       | 93836     |
| 058       | 054       | 160328    |
| 058       | 054       | 59360     |
| 055       | 054       | 114200    |
| 055       | 054       | 153279    |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 26194     | 33582     | 3358       |
| 33003     | 86396     | 8640       |
| 99153     | 100       | 100000     |
| 99828     | 100       | 100000     |
| 39783     | 4000      | 40000      |
| 68243     | 6500      | 65000      |
| 146790    | 12036     | 120360     |
| 50554     | 5000      | 50000      |
| 192868    | 16800     | 168000     |
| 122238    | 11000     | 110000     |
| 189547    | 17500     | 175000     |
| 49888     | 5000      | 50000      |
| 98468     | 9500      | 95000      |
| 165903    | 15000     | 150000     |
| 58189     | 5000      | 50000      |
| 118018    | 1000      | 100000     |
| 159740    | 75        | 150000     |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.78       |            |            |
| 0.34       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |















## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 265471     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 1790457    |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4   |
|-----------|-------------|
| 90034464  | FOI20081201 |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                       |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|---------------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | IKS Balancovaný - konzervativní |
| 1             | ROFO10_11     | Aktiva celkem                                | 2060600    |                                 |
| 2             | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                            |            |                                 |
| 3             | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá      | 265471     |                                 |
| 4             | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. splatné r  | 145468     |                                 |
| 5             | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. - ost. poh | 120003     |                                 |
| 6             | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty          | 0          |                                 |
| 7             | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p    |            |                                 |
| 8             | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné           | 0          |                                 |
| 9             | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                         | 1680245    |                                 |
| 10            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins     | 1402487    |                                 |
| 11            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os     | 277758     |                                 |
| 12            | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 110210     |                                 |
| 13            | ROFO10_11     | Akcie                                        | 110210     |                                 |
| 14            | ROFO10_11     | Podílové listy                               | 0          |                                 |
| 15            | ROFO10_11     | Ostatní podíly                               | 0          |                                 |
| 16            | ROFO10_11     | Ú asti s podstatným a rozhodujícím vlivem    | 0          |                                 |
| 17            | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | 0          |                                 |
| 18            | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                             |            |                                 |
| 19            | ROFO10_11     | Goodwill                                     |            |                                 |
| 20            | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek          | 0          |                                 |
| 21            | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                    | 0          |                                 |
| 22            | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost         |            |                                 |
| 23            | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek            |            |                                 |
| 24            | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                               | 1198       |                                 |
| 25            | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál        |            |                                 |
| 26            | ROFO10_11     | Náklady a příjmy př íštích období            | 3475       |                                 |
| 1             | ROFO10_21     | Pasiva celkem                                | 2060600    |                                 |
| 2             | ROFO10_21     | Závazky vů i bankám a družst. záložnám       | 0          |                                 |
| 3             | ROFO10_21     | Záv. vů i bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                                 |
| 4             | ROFO10_21     | Závazky vů i bankám a družst. zálož. - ost.  |            |                                 |
| 5             | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m           | 0          |                                 |
| 6             | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m spl       |            |                                 |
| 7             | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m - os      | 0          |                                 |
| 8             | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                               | 4080       |                                 |
| 9             | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje př íštích období             | 0          |                                 |
| 10            | ROFO10_21     | Rezervy                                      |            |                                 |
| 11            | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky         |            |                                 |
| 12            | ROFO10_21     | Rezervy na dan                               |            |                                 |
| 13            | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                              |            |                                 |
| 14            | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                            |            |                                 |
| 15            | ROFO10_21     | Základní kapitál                             | 0          |                                 |
| 16            | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                    |            |                                 |
| 17            | ROFO10_21     | Vlastní akcie                                |            |                                 |
| 18            | ROFO10_21     | Emisní ážio                                  | -434598    |                                 |
| 19            | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku      | 0          |                                 |
| 20            | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy      |            |                                 |
| 21            | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                       |            |                                 |
| 22            | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                       | 0          |                                 |
| 23            | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ění               | 0          |                                 |
| 24            | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                             | 2063289    |                                 |
| 25            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                            | 0          |                                 |
| 26            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk         |            |                                 |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | 435028    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -7199     |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |





## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                       | Sloupec 1  | Sloupec 2                       |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                         | 31.12.2011 | IKS Balancovaný - konzervativní |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                   | 70070      |                                 |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                         | 67448      |                                 |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                  | 2622       |                                 |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                | 0          |                                 |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                           | 9152       |                                 |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                        |            |                                 |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                   | 9152       |                                 |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                       | 317        |                                 |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                     | -49146     |                                 |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                             | -37083     |                                 |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                           | 0          |                                 |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                          | 0          |                                 |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                   | 0          |                                 |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                            |            |                                 |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                          |            |                                 |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                        |            |                                 |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                    |            |                                 |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                           | 0          |                                 |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                    |            |                                 |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek               |            |                                 |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávce a závazky, výnosy            | 0          |                                 |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                 | 0          |                                 |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávce                 |            |                                 |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účelům s rozlohou a podstatou                     |            |                                 |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převodů účelů s rozlohou a podstatou, tvorbou a použitím |            |                                 |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                       |            |                                 |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                 |            |                                 |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivu               |            |                                 |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                | -6690      |                                 |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                  | 0          |                                 |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                 | 0          |                                 |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti            | 0          |                                 |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                     | -510       |                                 |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                      | -7199      |                                 |





**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Původní název Fondu zněl „IKS Balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Fond vznikl přeměnou uzavřeného podílového fondu Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. UNIVERSUM ve smyslu ustanovení § 35 h) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, na základě rozhodnutí představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. ze dne 14. 7. 1997 a rozhodnutí Ministerstva financí ČR ze dne 18. 8. 1997, č.j. 101/65160/1997. Dne 22. 9. 1997 se stal otevřeným podílovým fondem. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/142/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do akcií a dluhových cenných papírů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Realizované a nerealizované kursové zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků Fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu Fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné

i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň z příjmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Repo a reverzní repo operace**

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

### **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

#### 3.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Investiční strategie stanovila Fondu smíšenou strategii s převahou akciových instrumentů. Investiční teritorium pro akciovou část bylo omezeno na státy střední a východní Evropy, dluhopisová část je umisťována zejména do domácích státních dluhopisů. Tržní rizika akcií v portfoliu jsou vyhodnocována denně stanovením podílu jednotlivých investic na portfoliu, podílu jednotlivých segmentů (ČR, Polsko, Maďarsko, atd.). Optimální alokace portfolia byla v souladu se strategií dána stanoveným benchmarkem. Rovněž maximální měnové riziko portfolia bylo nastaveno v souladu s benchmarkem (40 % aktiv v zahraniční měně).

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### 3.2. Kreditní riziko

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v jednotlivých obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### 3.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to



nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky (zejména Komerční banka a ING Bank). Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 2011           | 2010           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Běžné účty u bank                   | 401 177        | 143 100        |
| Termínované vklady u bank           | 70 002         | 0              |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>471 179</b> | <b>143 100</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | 2011                   | 2011              | 2010                   | 2010              |
|------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                          | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota |
| Akcie                                    | 1 807 345              | 1 456 286         | 2 345 818              | 2 594 895         |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>1 807 345</b>       | <b>1 456 286</b>  | <b>2 345 818</b>       | <b>2 594 895</b>  |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou       | 967 265                | 998 354           | 1 320 294              | 1 347 433         |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou  | 65 736                 | 65 865            | 0                      | 16 554            |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>              | <b>1 033 001</b>       | <b>1 064 219</b>  | <b>1 320 294</b>       | <b>1 363 987</b>  |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>2 840 346</b>       | <b>2 520 505</b>  | <b>3 666 112</b>       | <b>3 958 882</b>  |
| z toho: úrokové výnosy                   | 0                      | 15 215            | 0                      | 21 002            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        | 0                      | -335 056          | 0                      | 271 768           |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                    | 2011             | 2010             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                  |                  |
| - tuzemské                                         | 232 958          | 422 543          |
| - zahraniční                                       | 1 223 328        | 2 172 352        |
| <b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>1 456 286</b> | <b>2 594 895</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů zahrnují:

|                                                    | 2011             | 2010             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                  |                  |
| - finanční instituce                               | 519 287          | 748 949          |
| - ostatní instituce                                | 936 999          | 1 845 946        |
| <b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>1 456 286</b> | <b>2 594 895</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | 2011             | 2010             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou                    |                  |                  |
| - tuzemské                                                       | 998 354          | 1 056 852        |
| - zahraniční                                                     | 0                | 290 581          |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>998 354</b>   | <b>1 347 433</b> |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou               |                  |                  |
| - tuzemské                                                       | 48 362           | 0                |
| - zahraniční                                                     | 17 503           | 16 554           |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>65 865</b>    | <b>16 554</b>    |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>1 064 219</b> | <b>1 363 987</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                  | 2011             | 2010             |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry k obchodování</b>        |                  |                  |
| - státními institucemi v České republice         | 945 432          | 99 749           |
| - ostatními subjekty v České republice           | 101 284          | 957 103          |
| - ostatními subjekty v zahraničí                 | 17 503           | 307 135          |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b> | <b>1 064 219</b> | <b>1 363 987</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 65,6 % (2010: 86 %).

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

Ostatní aktiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Ostatní pohledávky           | 0           | 728         |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>0</b>    | <b>728</b>  |

Položka Ostatní pohledávky v roce 2010 zahrnovala pohledávky vůči správci cenných papírů z titulu přijaté dividendy a přijatých úroků.

**7. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Daňové závazky               | 4 628         | 3 261         |
| Závazky vůči podílníkům      | 1 059         | 3 233         |
| Dohadné účty pasivní         | 4 563         | 6 239         |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>10 250</b> | <b>12 733</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 341 456 682 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 2,2306 Kč (2010: 2,5913 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 499 361 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předchozích období.

Zisk za rok 2010 ve výši 303 044 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | Kapitálové fondy<br>Nominální hodnota PL<br>(v tis. Kč) | Emisní ážio<br>(v tis. Kč) | Celkem<br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>1 671 430</b>                                        | <b>1 683 877</b>           | <b>3 355 307</b>      |
| Vydané 2010                    | 127 824                                                 | 181 388                    | 309 212               |
| Odkoupené 2010                 | 202 627                                                 | 288 907                    | 491 534               |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>1 596 627</b>                                        | <b>1 576 358</b>           | <b>3 172 985</b>      |
| Vydané 2011                    | 195 366                                                 | 294 800                    | 490 166               |
| Odkoupené 2011                 | 450 536                                                 | 648 812                    | 1 099 348             |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 341 457</b>                                        | <b>1 222 346</b>           | <b>2 563 803</b>      |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 43 784        | 57 835        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 3 183         | 5 034         |
| Úroky z repo operací                        | 0             | 123           |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>46 967</b> | <b>62 992</b> |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 0             | 0             |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>46 967</b> | <b>62 992</b> |

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

|                                 | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Tuzemské dividendy              | 17 661        | 14 383        |
| Zahraniční dividendy            | 58 137        | 39 044        |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>75 798</b> | <b>53 427</b> |

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ostatní výnosy z poplatků a provizí              | 33             | 17             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>33</b>      | <b>17</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 56 179         | 63 483         |
| Poplatek depozitáři                              | 3 776          | 4 296          |
| Poplatek custody                                 | 1 586          | 1 531          |
| Poplatek za prodej cenné papíry                  | 2 160          | 3 172          |
| Ostatní poplatky                                 | 834            | 128            |
| Ostatní služby KB                                | 2 098          | 2 387          |
| Poplatek za auditorské služby                    | 481            | 906            |
| Poplatek UNIVYC                                  | 703            | 173            |
| Bankovní poplatky                                | 0              | 1              |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>67 817</b>  | <b>76 077</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-67 784</b> | <b>-76 060</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,6 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>     | <b>2010</b>    |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -543 293        | 268 427        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -2 371          | 355            |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-545 664</b> | <b>268 782</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -490 683            | 309 141             |
| Odečitatelné položky                                   | 75 798              | 53 427              |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0                   | -255 714            |
| Základ daně                                            | 0                   | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0                   | 0                   |
| <b>Oprava daně minulých let</b>                        | <b>-43</b>          | <b>240</b>          |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>-43</b>          | <b>240</b>          |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 58 136              | 39 043              |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>8 721</b>        | <b>5 857</b>        |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>8 678</b>        | <b>6 097</b>        |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 566 481 tis. Kč (2010: zisk 255 714 tis. Kč), tudíž vykazuje za období splatnou daň 0 tis. Kč (2010 240 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2008 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 1 401 646 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2010: 835 165 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>72 082</b>       | <b>41 758</b>       |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 72 082              | 41 758              |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>72 082</b>       | <b>41 758</b>       |

Odložená daňová pohledávka ve výši 72 082 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 41 758 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 3 975       | 5 453       |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 56 179        | 63 483        |
| Poplatek depozitáři      | 3 776         | 4 296         |
| Ostatní služby           | 2 098         | 2 387         |
| <b>Celkem</b>            | <b>62 053</b> | <b>70 166</b> |

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>3 roky</b> | <b>3 roky -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 471 179                | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 0                | 471 179          |
| Dluhové cenné papíry        | 17 503                 | 348 627                     | 0                         | 15 778                    | 682 311          | 0                | 1 064 219        |
| Akcie a podílové listy      | 0                      | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 1 456 286        | 1 456 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>488 682</b>         | <b>348 627</b>              | <b>0</b>                  | <b>15 778</b>             | <b>682 311</b>   | <b>1 456 286</b> | <b>2 991 684</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                      | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 10 250           | 10 250           |
| <b>Pasiva celkem</b>        | <b>0</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>10 250</b>    | <b>10 250</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>488 682</b>         | <b>348 627</b>              | <b>0</b>                  | <b>15 778</b>             | <b>682 311</b>   | <b>1 446 036</b> | <b>2 981 434</b> |

**2010:**

|                             | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>3 roky</b> | <b>3 roky -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 143 100                | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 0                | 143 100          |
| Dluhové cenné papíry        | 116 303                | 89 514                      | 301 934                   | 0                         | 856 236          | 0                | 1 363 987        |
| Akcie a podílové listy      | 0                      | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 2 594 895        | 2 594 895        |
| Ostatní aktiva              | 0                      | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 728              | 728              |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>259 403</b>         | <b>89 514</b>               | <b>301 934</b>            | <b>0</b>                  | <b>856 236</b>   | <b>2 595 623</b> | <b>4 102 710</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                      | 0                           | 0                         | 0                         | 0                | 12 733           | 12 733           |
| <b>Pasiva celkem</b>        | <b>0</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>12 733</b>    | <b>12 733</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>259 403</b>         | <b>89 514</b>               | <b>301 934</b>            | <b>0</b>                  | <b>856 236</b>   | <b>2 582 890</b> | <b>4 089 977</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty v položce „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                               | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespec.</b>   | <b>Celkem</b>    |
|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami         | 471 179                | 0                           | 0                        | 0                | 0                | 471 179          |
| Dluhové cenné papíry          | 0                      | 300 265                     | 81 643                   | 682 311          | 0                | 1 064 219        |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 1 456 286        | 1 456 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>471 179</b>         | <b>300 265</b>              | <b>81 643</b>            | <b>682 311</b>   | <b>1 456 286</b> | <b>2 991 684</b> |
| Ostatní pasiva                | 10 250                 | 0                           | 0                        | 0                | 0                | 10 250           |
| <b>Pasiva celkem</b>          | <b>10 250</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>10 250</b>    |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>460 929</b>         | <b>300 265</b>              | <b>81 643</b>            | <b>682 311</b>   | <b>1 456 286</b> | <b>2 981 434</b> |

**2010:**

|                               | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespec.</b>   | <b>Celkem</b>    |
|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami         | 143 100                | 0                           | 0                        | 0                | 0                | 143 100          |
| Dluhové cenné papíry          | 99 749                 | 89 514                      | 318 488                  | 856 236          | 0                | 1 363 987        |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 2 594 895        | 2 594 895        |
| Ostatní aktiva                | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 728              | 728              |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>242 849</b>         | <b>89 514</b>               | <b>318 488</b>           | <b>856 236</b>   | <b>2 595 623</b> | <b>4 102 710</b> |
| Ostatní pasiva                | 12 733                 | 0                           | 0                        | 0                | 0                | 12 733           |
| <b>Pasiva celkem</b>          | <b>12 733</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>12 733</b>    |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>230 116</b>         | <b>89 514</b>               | <b>318 488</b>           | <b>856 236</b>   | <b>2 595 623</b> | <b>4 089 977</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je však sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                            | <b>CZK</b>       | <b>USD</b>     | <b>EUR</b>   | <b>GBP</b>    | <b>TRY</b>   | <b>RON</b>     | <b>PLN</b>     | <b>HUF</b>     | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------|------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami      | 257 490          | 55 116         | 3 268        | 7             | 1            | 96 570         | 58 580         | 147            | 471 179          |
| Dluhové cenné papíry       | 1 064 219        | 0              | 0            | 0             | 0            | 0              | 0              | 0              | 1 064 219        |
| Akcie a podílové listy     | 329 439          | 387 374        | 0            | 23 035        | 6 073        | 9 617          | 545 866        | 154 882        | 1 456 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>1 651 148</b> | <b>442 490</b> | <b>3 268</b> | <b>23 042</b> | <b>6 074</b> | <b>106 187</b> | <b>604 446</b> | <b>155 029</b> | <b>2 991 684</b> |
| Ostatní pasiva             | 10 250           | 0              | 0            | 0             | 0            | 0              | 0              | 0              | 10 250           |
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>10 250</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>10 250</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>1 640 898</b> | <b>442 490</b> | <b>3 268</b> | <b>23 042</b> | <b>6 074</b> | <b>106 187</b> | <b>604 446</b> | <b>155 029</b> | <b>2 981 434</b> |

**2010:**

|                            | <b>CZK</b>       | <b>USD</b>     | <b>EUR</b>     | <b>RON</b>    | <b>PLN</b>       | <b>HUF</b>     | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami      | 58 262           | 2 934          | 121            | 6 831         | 34 260           | 40 692         | 143 100          |
| Dluhové cenné papíry       | 1 274 473        | 0              | 0              | 89 514        | 0                | 0              | 1 363 987        |
| Akcie a podílové listy     | 489 141          | 866 285        | 131 833        | 0             | 970 608          | 137 028        | 2 594 895        |
| Ostatní aktiva             | 1                | 727            | 0              | 0             | 0                | 0              | 728              |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>1 821 877</b> | <b>869 946</b> | <b>131 954</b> | <b>96 345</b> | <b>1 004 868</b> | <b>177 720</b> | <b>4 102 710</b> |
| Ostatní pasiva             | 12 733           | 0              | 0              | 0             | 0                | 0              | 12 733           |
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>12 733</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>12 733</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>1 809 144</b> | <b>869 946</b> | <b>131 954</b> | <b>96 345</b> | <b>1 004 868</b> | <b>177 720</b> | <b>4 089 977</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |



**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|---------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |           |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 471 179   |         | 471 179   | 143 100       |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 401 177   |         | 401 177   | 143 100       |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 70 002    |         | 70 002    | 0             |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 1 064 219 |         | 1 064 219 | 1 363 987     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 945 432   |         | 945 432   | 99 749        |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 118 787   |         | 118 787   | 1 264 238     |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 1 456 286 |         | 1 456 286 | 2 594 895     |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 0         |         | 0         | 728           |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 2 991 684 |         | 2 991 684 | 4 102 710     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |           |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 10 250    |         | 10 250    | 12 733        |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 1 222 346 |         | 1 222 346 | 1 576 358     |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 341 457 |         | 1 341 457 | 1 596 627     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 916 992   |         | 916 992   | 613 948       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -499 361  |         | -499 361  | 303 044       |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 2 981 434 |         | 2 981 434 | 4 089 977     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 2 991 684 |         | 2 991 684 | 4 102 710     |

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné obdo | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 46 967     | 62 992        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 43 784     | 57 835        |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 75 798     | 53 427        |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 75 798     | 53 427        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 33         | 17            |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 67 817     | 76 077        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -545 664   | 268 782       |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -490 683   | 309 141       |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 8 678      | 6 097         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -499 361   | 303 044       |

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní<br>období | Rok 2010         |
|--------------|--------------------------------------------------|---------------------------|------------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                           |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>1 576 358</b>          | <b>1 683 877</b> |
|              | Zvýšení                                          | 294 800                   | 181 388          |
|              | Snížení                                          | 648 812                   | 288 907          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>1 222 346</b>          | <b>1 576 358</b> |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                           |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>1 596 627</b>          | <b>1 671 430</b> |
|              | Zvýšení                                          | 195 366                   | 127 824          |
|              | Snížení                                          | 450 536                   | 202 627          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>1 341 457</b>          | <b>1 596 627</b> |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                           |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>613 948</b>            | <b>0</b>         |
|              | Zvýšení                                          | 303 044                   | 613 948          |
|              | Snížení                                          | 0                         | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>916 992</b>            | <b>613 948</b>   |
| 4            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                           |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>                  | <b>2 572</b>     |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0                |
|              | Snížení                                          | 0                         | 2 572            |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>         |
| 5            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-499 361</b>           | <b>303 044</b>   |
| 6            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>2 981 434</b>          | <b>4 089 977</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                       |
|--------------|---------------|------------------------|---------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                        |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | EZ                              |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KOMER NÍ BANKA                  |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s. |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | MOL MAGYAR OLAJ                 |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KGHM POLSKA MIEDZ S.A.          |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GAZPROM OAO - ADR               |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | LUKOIL ADR                      |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | OTP BANK RT                     |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.     |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | VIENNA INSURANCE GROUP          |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | BANK PEKAO SA                   |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ERSTE GROUP BANK                |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | PKO BANK POLSKI SA              |
| 14           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SBERBANK OF RUSSIA-ADR          |
| 15           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ROSNEFT GDR                     |
| 16           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA    |
| 17           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN   |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | S 3,50/12                       |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | 20211633 SPP 52T 38 mld 04/11   |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | 22004632 SPP 26T 8 mld 21/10    |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,70/24              |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,00/19              |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. VAR/16               |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,70/22              |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,00/17              |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,75/20             |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 4,6/18              |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                 |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         | 101284                          |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                 |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                 |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            | 962935                          |

| Sloupec 2    | Sloupec 3                   | Sloupec 4    |
|--------------|-----------------------------|--------------|
| 90000536     | IKS Balancovaný - dynamický | FOFI20081201 |
| CZ0005112300 | CZ                          | 048          |
| CZ0008019106 | CZ                          | 048          |
| CZ0009093209 | CZ                          | 048          |
| HU0000068952 | HU                          | 048          |
| PLKGHM000017 | PL                          | 048          |
| US3682872078 | RU                          | 048          |
| US6778621044 | RU                          | 048          |
| HU0000061726 | HU                          | 048          |
| PLTLKPL00017 | PL                          | 048          |
| AT0000908504 | AT                          | 048          |
| PLPEKAO00016 | PL                          | 048          |
| AT0000652011 | AT                          | 048          |
| PLPKO0000016 | PL                          | 048          |
| US80585Y3080 | RU                          | 048          |
| US67812M2070 | RU                          | 048          |
| PLPGER000010 | PL                          | 048          |
| PLPZU0000011 | PL                          | 048          |
| CZ0003702268 | CZ                          | 048          |
| CZ0001003388 | CZ                          | 048          |
| CZ0001003370 | CZ                          | 048          |
| CZ0001002547 | CZ                          | 049          |
| CZ0001002471 | CZ                          | 049          |
| CZ0001002331 | CZ                          | 049          |
| CZ0001001945 | CZ                          | 049          |
| CZ0001001903 | CZ                          | 049          |
| CZ0001001317 | CZ                          | 049          |
| CZ0001000822 | CZ                          | 049          |
|              |                             |              |
|              |                             |              |
|              |                             |              |
|              |                             |              |
|              |                             |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 96732     |
| 055       | 054       | 72767     |
| 055       | 054       | 77689     |
| 055       | 054       | 70682     |
| 055       | 054       | 90349     |
| 055       | 054       | 110753    |
| 055       | 054       | 73242     |
| 055       | 054       | 67552     |
| 055       | 054       | 55526     |
| 055       | 054       | 38540     |
| 055       | 054       | 103026    |
| 055       | 054       | 89280     |
| 055       | 054       | 127327    |
| 055       | 054       | 77420     |
| 055       | 054       | 36337     |
| 055       | 054       | 72364     |
| 055       | 054       | 113152    |
| 055       | 054       | 100752    |
| 058       | 054       | 98949     |
| 058       | 054       | 99557     |
| 058       | 054       | 93508     |
| 058       | 054       | 131029    |
| 058       | 054       | 49386     |
| 058       | 054       | 84764     |
| 058       | 054       | 144507    |
| 058       | 054       | 98775     |
| 058       | 054       | 85508     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |



| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
|           |           |            |
| 95052     | 121862    | 12186      |
| 54840     | 16568     | 8284       |
| 76666     | 200697    | 20070      |
| 57620     | 40489     | 3323       |
| 53003     | 82783     | 4792       |
| 99696     | 469026    | 93524      |
| 73368     | 69555     | 13869      |
| 55200     | 209011    | 1715       |
| 54262     | 544014    | 9448       |
| 38894     | 49673     | 50         |
| 76205     | 93228     | 540        |
| 35830     | 103554    | 104        |
| 86489     | 465138    | 2693       |
| 58096     | 294448    | 5871       |
| 36173     | 275282    | 5489       |
| 59279     | 494684    | 28637      |
| 89445     | 50003     | 289        |
| 101284    | 66        | 99000      |
| 99153     | 100       | 100000     |
| 99828     | 100       | 100000     |
| 97567     | 8000      | 80000      |
| 137763    | 12000     | 120000     |
| 48362     | 5000      | 50000      |
| 88900     | 8000      | 80000      |
| 151638    | 14000     | 140000     |
| 103650    | 10000     | 100000     |
| 88481     | 8000      | 80000      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.06       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.13       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.19       |            |            |
| 0.06       |            |            |
| 0.73       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |





## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                 | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|--------------|---------------|--------------------------------------------|------------|-----------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                  | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1            | DOFO32_21     | Dopl kový likvidní majetek dle § 49a odst. | 471179     |           |
| 2            | DOFO32_21     | Investi ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a    | 2520503    |           |
| 3            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b              |            |           |
| 4            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c              |            |           |
| 5            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d              |            |           |
| 6            | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e          |            |           |
| 7            | DOFO32_21     | Finan ní deriváty podle § 51 odst. 1f      | 0          |           |
| 8            | DOFO32_21     | Dopl kový likvidní majetek dle § 53j odst. |            |           |
| 9            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b           |            |           |
| 10           | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j oc  |            |           |
| 11           | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j ods  |            |           |
| 12           | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j o    |            |           |
| 13           | DOFO32_21     | Nemovitosti oce ované výnosovou metod      |            |           |
| 14           | DOFO32_21     | Nemovitosti oce ované porovnávací meto     |            |           |
| 15           | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona      |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4    |
|-----------|--------------|
| 90000536  | FOFI20081201 |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                   |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | IKS Balancovaný - dynamicky |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 2991684    |                             |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                             |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 471179     |                             |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 401177     |                             |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 70002      |                             |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                             |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                             |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                             |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 1064219    |                             |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 945432     |                             |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 118787     |                             |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 1456286    |                             |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 1456286    |                             |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                             |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                             |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                             |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                             |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                             |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                             |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                             |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                             |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                             |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                             |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                             |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                             |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 2991684    |                             |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                             |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                             |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                             |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                             |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                             |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                             |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 10249      |                             |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                             |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                             |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                             |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                             |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                             |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                             |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                             |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                             |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 1222346    |                             |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                             |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                             |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                             |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                             |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                             |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1341457    |                             |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                             |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                             |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 916993    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -499361   |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                     | Sloupec 1  | Sloupec 2                   |
|---------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                       | 31.12.2011 | IKS Balancovaný - dynamicky |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                 | 46967      |                             |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                       | 43784      |                             |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                | 3183       |                             |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                              | 0          |                             |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                         | 75798      |                             |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                      |            |                             |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                 | 75798      |                             |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                     | 33         |                             |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                   | -67818     |                             |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                           | -545665    |                             |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                         | 0          |                             |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                        | 0          |                             |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                 | 0          |                             |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                          |            |                             |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                        |            |                             |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                      |            |                             |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                  |            |                             |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                         | 0          |                             |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                  |            |                             |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek             |            |                             |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerv k pohledávám a zářím, výnosy             | 0          |                             |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku               | 0          |                             |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám               |            |                             |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                     |            |                             |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převodů účtů s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím |            |                             |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                     |            |                             |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                               |            |                             |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivu             |            |                             |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období běžné účetní období           | -490684    |                             |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                | 0          |                             |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                               | 0          |                             |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období mimořádné účetní období       | 0          |                             |
| 33            | VYFOS20_11    | Daň z příjmů                                                    | -8678      |                             |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                    | -499361    |                             |

| <b>Stoupec 3</b> | <b>Stoupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90000536         | 20111231         |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |



**IKS Akciový PLUS**  
**otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 18. 9. 2000.

Původní název Fondu zněl „IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Vytvoření Fondu bylo schváleno rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 211/8800/R/2000 ze dne 1. 8. 2000, které nabylo právní moci dne 29.8.2000. Toto bylo schváleno rozhodnutím ČNB pod č.j. 2010/5685/570 ze dne 22. 6. 2010, které nabylo právní moci dne 28. 6. 2010. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečte Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Repo a reverzní repo operace**

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo

odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokovériziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na běžné vklady u bank .

|                                     | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 87 839        | 51 028        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>87 839</b> | <b>51 028</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| <b>Akcie</b>                             | 338 322                        | 271 060                   | 515 626                        | 552 133                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>338 322</b>                 | <b>271 060</b>            | <b>515 626</b>                 | <b>552 133</b>            |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>338 322</b>                 | <b>271 060</b>            | <b>515 626</b>                 | <b>552 133</b>            |
| Z toho: zisky/ ztráty z přecenění        |                                | -67 262                   | 0                              | 36 507                    |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                    | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                |                |
| - tuzemské akcie                                   | 37 370         | 67 347         |
| - zahraniční akcie                                 | 233 690        | 484 786        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>271 060</b> | <b>552 133</b> |



Akcie a podílové listy k obchodování dle emitentů v reálné hodnotě:

|                                                    | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                |                |
| - finanční instituce                               | 101 008        | 102 859        |
| - ostatní instituce                                | 170 052        | 449 274        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>271 060</b> | <b>552 133</b> |

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                              | 2011     | 2010       |
|------------------------------|----------|------------|
| Ostatní pohledávky           | 0        | 535        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>0</b> | <b>535</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | 2011         | 2010         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Daňové závazky               | 876          | 853          |
| Závazky vůči podílníkům      | 93           | 387          |
| Dohadné účty pasivní         | 760          | 1 235        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>1 729</b> | <b>2 475</b> |

Položka Ostatní pasiva představuje převážně nevyfakturovaný obhospodařovatelný poplatek za prosinec 2011.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Ostatní kapitálové fondy se skládá z 1 110 787 900 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,3235 Kč (2010: 0,4175 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Fond dosáhl v roce 2011 ztráty ve výši Kč 108 664 tis. po zdanění.

Ztráta za 2011 ve výši 108 664 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 38 027 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení zůstatku účtu Úhrada ztráty - PF, který je součástí kapitálového fondu PF.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | Kapitálové<br>fondy<br>(v tis. Kč) | Emisní ážio /<br>disážio (-)<br>(v tis. Kč) | Celkem<br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>1 227 658</b>                   | <b>-478 031</b>                             | <b>749 627</b>        |
| Vydané 2010                    | 236 596                            | -145 617                                    | 90 979                |
| Odkoupené 2010                 | 89 858                             | -55 067                                     | 34 791                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>1 374 396</b>                   | <b>-568 581</b>                             | <b>805 815</b>        |
| Vydané 2011                    | 200 385                            | -121 193                                    | 79 192                |
| Odkoupené 2011                 | 554 840                            | -340 261                                    | 214 579               |
| Snížení ztráty - PF            | 38 027                             | 0                                           | 38 027                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 057 968</b>                   | <b>-349 513</b>                             | <b>708 455</b>        |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                                   | 2011       | 2010       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů, REPO | 554        | 596        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                      | <b>554</b> | <b>596</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>                | <b>554</b> | <b>596</b> |

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU**

|                                 | 2011          | 2010          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Ze zahraničních akcií           | 11 243        | 10 979        |
| Z tuzemských akcií              | 3 465         | 2 480         |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>14 708</b> | <b>13 459</b> |

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | 2011           | 2010           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>2</b>       | <b>2</b>       |
| Poplatek za správu fondu                         | 10 376         | 11 999         |
| Poplatek depozitáři                              | 510            | 589            |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 283            | 327            |
| Poplatek custody                                 | 485            | 446            |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 517            | 931            |
| Ostatní poplatky                                 | 130            | 64             |
| Poplatek auditorovi                              | 146            | 338            |
| Poplatky za vedení cenných papírů - UNIVYC       | 170            | 109            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>12 617</b>  | <b>14 803</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-12 615</b> | <b>-14 801</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>     | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -109 781        | 43 251        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 78              | -2 721        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-109 703</b> | <b>40 530</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -107 056     | 39 784       |
| Přičitatelné položky                                   | 0            | 0            |
| Odečitatelné položky                                   | 14 709       | 13 459       |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0            | -26 325      |
| Základ daně                                            | 0            | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0            | 0            |
| Oprava daně minulých let                               | -78          | 110          |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>-78</b>   | <b>110</b>   |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 11 243       | 10 978       |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>1 686</b> | <b>1 647</b> |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>1 608</b> | <b>1 757</b> |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 121 765 tis. Kč (2010: zisk 26 325 tis. Kč). Z důvodu ztráty však fond k 31. 12. 2011 vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 449 344 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 327 579 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>22 467</b> | <b>16 379</b> |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 22 467        | 16 379        |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>22 467</b> | <b>16 379</b> |

Odložená daňová pohledávka ve výši 22 467 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 16 379 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 655         | 1 102       |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 10 376        | 11 999        |
| Poplatek depozitáři      | 510           | 589           |
| Ostatní služby           | 283           | 327           |
| <b>Celkem</b>            | <b>11 169</b> | <b>12 915</b> |

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

| tis. Kč                     | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok - 3<br>roky | 3 roky - 5<br>let | Nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 87 839         | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 0              | 87 839         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 271 060        | 271 060        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>87 839</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>271 060</b> | <b>358 899</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 1 729          | 1 729          |
| <b>Pasiva celkem</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>1 729</b>   | <b>1 729</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>87 839</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>269 331</b> | <b>357 170</b> |

**2010:**

| tis. Kč                     | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok - 3<br>roky | 3 roky - 5<br>let | Nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 51 028         | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 0              | 51 028         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 552 133        | 552 133        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0         | 535            | 535            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>51 028</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>552 668</b> | <b>603 696</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 853                 | 0                 | 0                 | 0         | 1 622          | 2 475          |
| <b>Pasiva celkem</b>        | <b>0</b>       | <b>853</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>1 622</b>   | <b>2 475</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>51 028</b>  | <b>-853</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>551 046</b> | <b>601 221</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

| tis. Kč                       | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 87 839         | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 87 839         |
| Akcie a podílové listy        | 0              | 0                   | 0                | 0         | 271 060              | 271 060        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>87 839</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>271 060</b>       | <b>358 899</b> |
| Ostatní pasiva                | 853            | 876                 | 0                | 0         | 0                    | 1 729          |
| <b>Pasiva celkem</b>          | <b>853</b>     | <b>876</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>1 729</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>86 986</b>  | <b>-876</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>271 060</b>       | <b>357 170</b> |

**2010:**

| tis. Kč                       | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 51 028         | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 51 028         |
| Akcie a podílové listy        | 0              | 0                   | 0                | 0         | 552 133              | 552 133        |
| Ostatní aktiva                | 535            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 535            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>51 563</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>552 133</b>       | <b>603 696</b> |
| Ostatní pasiva                | 1 622          | 853                 | 0                | 0         | 0                    | 2 475          |
| <b>Pasiva celkem</b>          | <b>1 622</b>   | <b>853</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>2 475</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>49 941</b>  | <b>-853</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>552 133</b>       | <b>601 221</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                            | CZK            | USD           | EUR        | HUF           | PLN            | RON          | TRY        | GBP         | Celkem         |
|----------------------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------|--------------|------------|-------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 72 685         | 5 748         | 758        | 70            | 8 572          | 2            | 1          | 3           | 87 839         |
| Akcie a podílové listy     | 59 237         | 73 489        | 0          | 27 732        | 103 821        | 1 517        | 721        | 4543        | 271 060        |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>131 922</b> | <b>79 237</b> | <b>758</b> | <b>27 802</b> | <b>112 393</b> | <b>1 519</b> | <b>722</b> | <b>4546</b> | <b>358 899</b> |
| Ostatní pasiva             | 1 729          | 0             | 0          | 0             | 0              | 0            | 0          | 0           | 1 729          |
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>1 729</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>1 729</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>130 193</b> | <b>79 237</b> | <b>758</b> | <b>27 802</b> | <b>112 393</b> | <b>1 519</b> | <b>722</b> | <b>4546</b> | <b>357 170</b> |

**2010:**

|                            | CZK            | USD            | EUR           | HUF           | PLN            | Celkem         |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 31 614         | 6 931          | 131           | 8 463         | 3 889          | 51 028         |
| Akcie a podílové listy     | 105 454        | 178 479        | 28 007        | 29 185        | 211 008        | 552 133        |
| Ostatní aktiva             | 0              | 535            | 0             | 0             | 0              | 535            |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>137 068</b> | <b>185 945</b> | <b>28 138</b> | <b>37 648</b> | <b>214 897</b> | <b>603 696</b> |
| Ostatní pasiva             | 2 475          | 0              | 0             | 0             | 0              | 2 475          |
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>2 475</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>2 475</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>134 593</b> | <b>185 945</b> | <b>28 138</b> | <b>37 648</b> | <b>214 897</b> | <b>601 221</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 04. 2012   | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu

k 31.12.2011

(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |           |         |           |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 87 839    |         | 87 839    | 51 028      |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 87 839    |         | 87 839    | 51 028      |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 271 060   |         | 271 060   | 552 133     |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 0         |         | 0         | 535         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 358 899   |         | 358 899   | 603 696     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |           |         |           |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 1 729     |         | 1 729     | 2 475       |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | -349 513  |         | -349 513  | -568 581    |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 057 968 |         | 1 057 968 | 1 374 396   |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -242 621  |         | -242 621  | -242 621    |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -108 664  |         | -108 664  | 38 027      |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 357 170   |         | 357 170   | 601 221     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 358 899   |         | 358 899   | 603 696     |

**IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 554          | 596           |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 14 708       | 13 459        |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 14 708       | 13 459        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 2            | 2             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 12 617       | 14 803        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -109 703     | 40 530        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -107 056     | 39 784        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 1 608        | 1 757         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -108 664     | 38 027        |



**IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010         |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|------------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>-568 581</b>        | <b>-478 031</b>  |
|              | Zvýšení                                          | -121 193               | -145 617         |
|              | Snížení                                          | -340 261               | -55 067          |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>-349 513</b>        | <b>-568 581</b>  |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>1 374 396</b>       | <b>1 227 658</b> |
|              | Zvýšení                                          | 238 412                | 236 596          |
|              | Snížení                                          | 554 840                | 89 858           |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>1 057 968</b>       | <b>1 374 396</b> |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0                |
|              | Snížení                                          | 0                      | 0                |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
| 4            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>242 621</b>         | <b>374 137</b>   |
|              | Zvýšení                                          | 0                      |                  |
|              | Snížení                                          | 0                      | 131 516          |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>242 621</b>         | <b>242 621</b>   |
| 5            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-108 664</b>        | <b>38 027</b>    |
| 6            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>357 170</b>         | <b>601 221</b>   |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

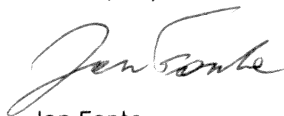
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*


Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

A stylized, handwritten signature of Ernst & Young.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený

A handwritten signature of Jan Fanta.

Jan Fanta  
partner

A handwritten signature of Michaela Kubýová.

Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                       |
|--------------|---------------|------------------------|---------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                        |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | EZ                              |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KOMER NÍ BANKA                  |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s. |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | MOL MAGYAR OLAJ                 |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GEDEON RICHTER                  |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KGHM POLSKA MIEDZ S.A.          |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GAZPROM OAO - ADR               |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | LUKOIL ADR                      |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | OTP BANK RT                     |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.     |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | VIENNA INSURANCE GROUP          |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | BANK PEKAO SA                   |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.     |
| 14           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ERSTE GROUP BANK                |
| 15           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | PKO BANK POLSKI SA              |
| 16           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLISH OIL AND GAS              |
| 17           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR      |
| 18           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | NOVATEK OAO-SPONS GDR REG       |
| 19           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SBERBANK OF RUSSIA-ADR          |
| 20           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ROSNEFT GDR                     |
| 21           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA    |
| 22           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN   |
| 23           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TAURON POLSKA ENERGIA SA        |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                 |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                 |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                 |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                 |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                 |

| Sloupec 2    | Sloupec 3        | Sloupec 4    |
|--------------|------------------|--------------|
| 90034995     | IKS Akciový PLUS | FOFI20081201 |
| CZ0005112300 | CZ               | 048          |
| CZ0008019106 | CZ               | 048          |
| CZ0009093209 | CZ               | 048          |
| HU0000068952 | HU               | 048          |
| HU0000067624 | HU               | 048          |
| PLKGHM000017 | PL               | 048          |
| US3682872078 | RU               | 048          |
| US6778621044 | RU               | 048          |
| HU0000061726 | HU               | 048          |
| PLTLKPL00017 | PL               | 048          |
| AT0000908504 | AT               | 048          |
| PLPEKAO00016 | PL               | 048          |
| PLPKN0000018 | PL               | 048          |
| AT0000652011 | AT               | 048          |
| PLPKO0000016 | PL               | 048          |
| PLPGNIG00014 | PL               | 048          |
| US46626D1081 | RU               | 048          |
| US6698881090 | RU               | 048          |
| US80585Y3080 | RU               | 048          |
| US67812M2070 | RU               | 048          |
| PLPGER000010 | PL               | 048          |
| PLPZU0000011 | PL               | 048          |
| PLTAURN00011 | PL               | 048          |
|              |                  |              |
|              |                  |              |
|              |                  |              |
|              |                  |              |
|              |                  |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 14798     |
| 055       | 054       | 11472     |
| 055       | 054       | 14321     |
| 055       | 054       | 12805     |
| 055       | 054       | 7637      |
| 055       | 054       | 17003     |
| 055       | 054       | 20071     |
| 055       | 054       | 12685     |
| 055       | 054       | 12668     |
| 055       | 054       | 9809      |
| 055       | 054       | 7213      |
| 055       | 054       | 19956     |
| 055       | 054       | 9317      |
| 055       | 054       | 17865     |
| 055       | 054       | 24889     |
| 055       | 054       | 4284      |
| 055       | 054       | 7499      |
| 055       | 054       | 4546      |
| 055       | 054       | 18465     |
| 055       | 054       | 6469      |
| 055       | 054       | 13830     |
| 055       | 054       | 20650     |
| 055       | 054       | 5810      |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 14557     | 18663     | 1866       |
| 8692      | 2626      | 1313       |
| 14121     | 36965     | 3697       |
| 10226     | 7186      | 590        |
| 5586      | 1990      | 163        |
| 9976      | 15581     | 902        |
| 18167     | 85466     | 17042      |
| 12690     | 12030     | 2399       |
| 9112      | 34501     | 283        |
| 9551      | 95752     | 1663       |
| 7175      | 9163      | 9          |
| 14547     | 17797     | 103        |
| 6504      | 33141     | 240        |
| 10415     | 30100     | 30         |
| 16910     | 90943     | 526        |
| 4493      | 190247    | 1101       |
| 5158      | 16897     | 337        |
| 4712      | 1895      | 38         |
| 13440     | 68119     | 1358       |
| 6444      | 49037     | 978        |
| 11329     | 94543     | 5473       |
| 16419     | 9179      | 53         |
| 4539      | 146562    | 7636       |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| <b>Sloupec 20</b> | <b>Sloupec 21</b> | <b>Sloupec 22</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 87839      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 271061     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4   |
|-----------|-------------|
| 90034995  | FOI20081201 |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2        |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | IKS Akciový PLUS |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 358899     |                  |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                  |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 87839      |                  |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 87839      |                  |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                  |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                  |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                  |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                  |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                  |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                  |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                  |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 271060     |                  |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 271060     |                  |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                  |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                  |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                  |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                  |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                  |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                  |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                  |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                  |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                  |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                  |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                  |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                  |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                  |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 358899     |                  |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                  |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                  |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                  |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                  |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                  |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                  |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 1728       |                  |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                  |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                  |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                  |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                  |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                  |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                  |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                  |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                  |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                  |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | -349513    |                  |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                  |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                  |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                  |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                  |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                  |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1057968    |                  |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                  |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                  |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly ze zajiš ovacích derivát |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z p epo tu ú astí        |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oce ovací rozdíly                  |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozd lený zisk nebo neuhrazená ztráta    | -242621   |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za ú etní období          | -108664   |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté p ísliby a záruky               | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                         |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací            |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací   | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                          | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                        |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty p edané do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty p edané k obhospoda ování          |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | P íjaté p ísliby a záruky                  |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | P íjaté zástavy a zajišt ní                |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací               |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací      | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                             | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty p evzaté do úschovy, do správy a   |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty p evzaté k obhospoda ování         | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                        | Sloupec 1  | Sloupec 2        |
|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                          | 31.12.2011 | IKS Akciový PLUS |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                    | 555        |                  |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                          | 0          |                  |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                   | 555        |                  |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                 | 0          |                  |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                            | 14709      |                  |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                         |            |                  |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                    | 14709      |                  |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                        | 2          |                  |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                      | -12617     |                  |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                              | -109703    |                  |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                            | 0          |                  |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                           | 0          |                  |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                    | 0          |                  |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                             |            |                  |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                           |            |                  |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                         |            |                  |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                     |            |                  |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                            | 0          |                  |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                     |            |                  |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                |            |                  |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám, výnosy                       | 0          |                  |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                  | 0          |                  |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                  |            |                  |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                        |            |                  |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím |            |                  |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                        |            |                  |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                  |            |                  |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem založení                |            |                  |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období běžné účetní období              | -107055    |                  |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                   | 0          |                  |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                  | 0          |                  |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období mimořádné účetní období          | 0          |                  |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                      | -1608      |                  |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                       | -108664    |                  |



**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5.2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na peněžních a dluhopisových trzích. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/151/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.



Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,08 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (pokladniční poukázky a dluhové cenné papíry) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečtuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.8. Repo a reverzní repo operace

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji

těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## **2.9. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.10. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.11. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.13. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut stanovuje možnost investovat zejména do pevně úročených instrumentů při dodržení nízkého úrokového rizika, a to měřeno průměrnou modifikovanou durací. Hodnotu durace je nutno udržovat v rozmezí 0 až 1 rok. Aktuální průměrná durace Fondu byla vyhodnocována denně. Zajištění vybraných instrumentů s durací delší než jeden rok bylo prováděno úrokovými swapy. Dlouhodobá investiční strategie stanovuje Fondu povinnost v maximální možné míře zajišťovat měnová rizika cenných papírů nakupovaných do portfolia. Velikost měnového rizika Fondu je vyhodnocována denně. Zajišťovány jsou všechny investice v zahraniční měně. Zajištění měnového rizika cenných papírů v zahraniční měně bylo prováděno měnovými swapy a měnovými forwardy v závislosti na typu a časovém horizontu investice. Zajištění bylo prováděno tak, aby celková míra měnového rizika nepřekročila s 95 % pravděpodobností na půlročním horizontu hodnotu 0,1 % majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondu, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

Konzervativní investiční strategie Fondu stanovuje Fondu vybírat pro investice pouze instrumenty s vysokou kreditní kvalitou. Fond mohl do portfolia nově nakupovat výhradně instrumenty zařazené v investičním ratingu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011   | 31. 12. 2010     |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
| Běžné účty u bank                   | 370 418        | 280 157          |
| Termínované vklady u bank           | 550 350        | 1 360 386        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>920 768</b> | <b>1 640 543</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | 31. 12. 2011     | 31. 12. 2010     |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Cenné papíry k obchodování | 1 148 571        | 2 048 606        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>1 148 571</b> | <b>2 048 606</b> |

Cenné papíry zahrnují v reálné hodnotě:

|                                    | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Pokladniční poukázky               | 788 175                        | 790 590                   | 1 303 046                      | 1 308 212                 |
| Státní dluhopisy                   | 184 039                        | 184 015                   | 742 336                        | 740 394                   |
| Zahraniční dluhopisy               | 175 392                        | 173 966                   | 0                              | 0                         |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>1 147 606</b>               | <b>1 148 571</b>          | <b>2 045 382</b>               | <b>2 048 606</b>          |
| <b>Cenné papíry celkem</b>         | <b>1 147 606</b>               | <b>1 148 571</b>          | <b>2 045 382</b>               | <b>2 048 606</b>          |
| z toho úrokové výnosy              | 0                              | 1 684                     | 0                              | 14 868                    |
| z toho zisk/(ztráta) z přecenění   | 0                              | -719                      | 0                              | -11 644                   |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta a dle trhů zahrnují:

|                                        | 2011             | 2010             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Pokladniční poukázky emitované:</b> |                  |                  |
| Státními institucemi v České republice | 790 590          | 1 308 212        |
| <b>Státní dluhopisy emitované:</b>     |                  |                  |
| Státními institucemi v České republice | 184 015          | 740 394          |
| <b>Zahraniční dluhopisy emitované:</b> |                  |                  |
| Finančními institucemi v zahraničí     | 132 340          | 0                |
| Ostatními institucemi v zahraničí      | 41 626           | 0                |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>     | <b>1 148 571</b> | <b>2 048 606</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | 2011             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou                    |                  |
| - tuzemské                                                       | 790 590          |
| - zahraniční                                                     | 41 627           |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>832 217</b>   |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou               |                  |
| - tuzemské                                                       | 184 015          |
| - zahraniční                                                     | 132 339          |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>316 354</b>   |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>1 148 571</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 9,3 % (2010: 4 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                              | 2011         | 2010         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Daňové pohledávky            | 2 995        | 4 374        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>2 995</b> | <b>4 374</b> |

**7. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 340          | 0            |
| Závazky vůči podílníkům         | 1 013        | 5 109        |
| Dohadné účty pasivní            | 1 332        | 2 395        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>2 685</b> | <b>7 504</b> |

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů. Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 940 547 731 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0665 Kč (2010: 1,0654 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 3 525 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 20 613 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>5 610 643</b>                                                 | <b>128 657</b>                     | <b>5 739 300</b>              |
| Vydané 2010                    | 480 123                                                          | 30 517                             | 510 640                       |
| Odkoupené 2010                 | 2 630 781                                                        | 168 672                            | 2 799 453                     |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>3 459 985</b>                                                 | <b>-9 498</b>                      | <b>3 450 487</b>              |
| Vydané 2011                    | 318 293                                                          | 20 990                             | 339 283                       |
| Odkoupené 2011                 | 1 837 730                                                        | 121 448                            | 1 959 178                     |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 940 548</b>                                                 | <b>-109 956</b>                    | <b>1 830 592</b>              |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 12 570        | 52 730        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 12 281        | 14 601        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>24 851</b> | <b>67 331</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>24 851</b> | <b>67 331</b> |



**10. ČISTÝNÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>12</b>      | <b>16</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 15 819         | 28 722         |
| Poplatek depozitáři                              | 1 601          | 2 921          |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 801            | 1 460          |
| Poplatek auditorovi                              | 371            | 838            |
| Poplatek custody                                 | 98             | 55             |
| Ostatní poplatky                                 | 8              | 9              |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>18 698</b>  | <b>34 005</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-18 686</b> | <b>-33 989</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,08 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>     |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | - 706          | -11 644         |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -996           | 0               |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -752           | 0               |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>- 2 454</b> | <b>- 11 644</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ PŘ JMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 3 711               | 21 698              |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | 0                   |
| Základ daně                           | 3 711               | 21 698              |
| Daň (5%) ze základu daně              | 186                 | 1 085               |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>186</b>          | <b>1 085</b>        |

V roce 2011 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 3 711 tis. Kč (2010 21 698 tis.). Splatná daň je vykázána ve výši 186 tis. Kč (2010 1 085 tis. Kč).

Odložená daň

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**13. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | <b>Nominální hodnota</b> |               |               |               |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | <b>2011</b>              | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>2010</b>   |
|                                 | <b>Aktiva</b>            | <b>Pasiva</b> | <b>Aktiva</b> | <b>Pasiva</b> |
| Měnové swapy                    | 26 058                   | 26 058        | 0             | 0             |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>26 058</b>            | <b>26 058</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>26 058</b>            | <b>26 058</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | <b>Reálná hodnota</b> |                |               |                |
|---------------------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                 | <b>2011</b>           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   | <b>2010</b>    |
|                                 | <b>kladná</b>         | <b>záporná</b> | <b>kladná</b> | <b>záporná</b> |
| Měnové swapy                    | 0                     | 340            | 0             | 0              |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>0</b>              | <b>340</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>              | <b>340</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>       |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                                 | <b>Do 1 roku</b> | <b>1 až 5 let</b> | <b>Celkem</b> |
|---------------------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Měnové swapy                    | 26 058           | 0                 | 26 058        |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>26 058</b>    | <b>0</b>          | <b>26 058</b> |

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 1 035       | 1 843       |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>   | <b>2009</b>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 15 819        | 28 722        |
| Poplatek depozitáři      | 1 601         | 2 921         |
| Ostatní služby           | 801           | 1 460         |
| Poplatek custody         | 98            | 55            |
| <b>Celkem</b>            | <b>18 319</b> | <b>33 158</b> |

## 15. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | do 3<br>měsíců   | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let | Neúročeno    | Celkem           |
|---------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 920 768          | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0            | 920 768          |
| Dluhové cenné papíry                              | 409 254          | 739 317            | 0                  | 0                  | 0            | 0            | 1 148 571        |
| Ostatní aktiva                                    | 0                | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 2 995        | 2 995            |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>1 330 022</b> | <b>739 317</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>2 995</b> | <b>2 072 334</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 2 685        | 2 685            |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>2 685</b> | <b>2 685</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>1 330 022</b> | <b>739 317</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>310</b>   | <b>2 069 649</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 26 058           | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0            | 26 058           |
| Podrozvahová pasiva                               | 26 058           | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0            | 26 058           |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>1 330 022</b> | <b>739 317</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>310</b>   | <b>2 069 649</b> |

**2010:**

|                             | Do 3<br>měsíců   | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | Nad 5 let | Neúročeno     | Celkem           |
|-----------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 1 640 543        | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0             | 1 640 543        |
| Dluhové cenné papíry        | 1 108 767        | 939 839            | 0                  | 0                  | 0         | 0             | 2 048 606        |
| Ostatní aktiva              | 0                | 4 374              | 0                  | 0                  | 0         | 0             | 4 374            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>2 749 310</b> | <b>944 213</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>0</b>      | <b>3 693 523</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 7 504         | 7 504            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>7 504</b>  | <b>7 504</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>2 749 310</b> | <b>944 213</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>-7 504</b> | <b>3 686 019</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                               | 920 768                | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 920 768          |
| Dluhové cenné papíry                                | 276 915                | 765 268                    | 106 388                   | 0                | 0                            | 1 148 571        |
| Ostatní aktiva                                      | 0                      | 2 995                      | 0                         | 0                | 0                            | 2 995            |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>1 197 683</b>       | <b>768 263</b>             | <b>106 388</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 072 334</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 2 685                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 2 685            |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>2 685</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 685</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>1 194 998</b>       | <b>768 263</b>             | <b>106 388</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 069 649</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 26 058                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 26 058           |
| Podrozvahová pasiva                                 | 26 058                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 26 058           |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>1 194 998</b>       | <b>768 263</b>             | <b>106 388</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 069 649</b> |

**2010:**

|                               | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 roky<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami         | 1 640 543              | 0                          | 0                          | 0                | 0                            | 1 640 543        |
| Dluhové cenné papíry          | 1 108 767              | 856 200                    | 83 639                     | 0                | 0                            | 2 048 606        |
| Ostatní aktiva                | 0                      | 4 374                      | 0                          | 0                | 0                            | 4 374            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>2 749 310</b>       | <b>860 574</b>             | <b>83 639</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>3 693 523</b> |
| Ostatní pasiva                | 7 504                  | 0                          | 0                          | 0                | 0                            | 7 504            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>7 504</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>7 504</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>2 741 806</b>       | <b>860 574</b>             | <b>83 639</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>3 686 019</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE****2011:**

|                                              | <b>CZK</b>       | <b>EUR</b>    | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 920 497          | 271           | 920 768          |
| Dluhové cenné papíry                         | 1 122 619        | 25 952        | 1 148 571        |
| Ostatní aktiva                               | 2 995            | 0             | 2 995            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>2 046 111</b> | <b>26 223</b> | <b>2 072 334</b> |
| Ostatní pasiva                               | 2 685            | 0             | 2 685            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>2 685</b>     | <b>0</b>      | <b>2 685</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>2 043 426</b> | <b>26 223</b> | <b>2 069 649</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 26 058           | 0             | 26 058           |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 26 058        | 26 058           |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>2 069 484</b> | <b>165</b>    | <b>2 069 649</b> |

K 31. 12. 2010 měl Fond všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉUDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍ HO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                                                                               |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                                                                                   |
| 16. 04. 2012   | <p>Albert Reculeau<br/>Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman<br/>Místopředseda představenstva</p> |

**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|---------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |           |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 920 768   | 0       | 920 768   | 1 640 543     |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 370 418   | 0       | 370 418   | 280 157       |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 550 350   | 0       | 550 350   | 1 360 386     |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 1 148 571 | 0       | 1 148 571 | 2 048 606     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 974 604   | 0       | 974 604   | 2 048 606     |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 173 967   | 0       | 173 967   |               |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 2 995     | 0       | 2 995     | 4 374         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 2 072 334 | 0       | 2 072 334 | 3 693 523     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |           |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 2 685     |         | 2 685     | 7 504         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | -109 956  |         | -109 956  | -9 498        |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 940 548 |         | 1 940 548 | 3 459 985     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 235 532   |         | 235 532   | 214 919       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 3 525     |         | 3 525     | 20 613        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 2 069 649 |         | 2 069 649 | 3 686 019     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 2 072 334 |         | 2 072 334 | 3 693 523     |

**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 24 851       | 67 331        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 12 570       | 52 730        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 12           | 16            |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 18 698       | 34 005        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -2 454       | -11 644       |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 3 711        | 21 698        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 186          | 1 085         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 3 525        | 20 613        |

**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 26 058          | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 26 058          | 0           |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 26 058          | 0           |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 26 058          | 0           |



**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010         |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|------------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | -9 498                 | 128 657          |
|              | zvýšení                                          | 20 990                 | 30 517           |
|              | snížení                                          | 121 448                | 168 672          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | -109 956               | -9 498           |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 3 459 985              | 5 610 643        |
|              | zvýšení                                          | 318 293                | 480 123          |
|              | snížení                                          | 1 837 730              | 2 630 781        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | 1 940 548              | 3 459 985        |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                        |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 214 919                | 114 679          |
|              | zvýšení                                          | 20 613                 | 100 240          |
|              | snížení                                          | 0                      | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | 235 532                | 214 919          |
| 4            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>3 525</b>           | <b>20 613</b>    |
| 5            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>2 069 649</b>       | <b>3 686 019</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

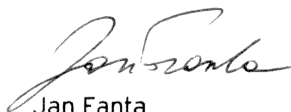
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku            | Sloupec 1                            |
|--------------|---------------|-----------------------|--------------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry             | 20111231                             |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 22004632 SPP 26T 8 mld 21/10         |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 22906630 SPP 39T 8 mld 30/09         |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 23108628 SPP 52T 7 mld 02/09         |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 20308626 SPP 52T 8 mld 05/08         |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 22303623 SPP 39T 6 mld 24/06         |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 22505620 SPP 52T 8 mld 27/05         |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 21002619 SPP 39T 7 mld 13/05         |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | 20601616 SPP 39T 6 mld 08/04         |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ST.DLUHOP. VAR/12                    |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | SG ACCEPTANCE NV VAR 02/05/13        |
| 11           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | TELEFONICA EMISIONES 4,351 19/06/10  |
| 12           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | INTESA SANPAOLO BNK IRL VAR 21/11/10 |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty | Swap m nový                          |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn        |                                      |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn        | 99999                                |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn        |                                      |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn        |                                      |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu           | 1048573                              |

| Sloupec 2            | Sloupec 3      | Sloupec 4    |
|----------------------|----------------|--------------|
| 90076027             | KB Pen žní trh | FOFI20081201 |
| CZ0001003370         | CZ             | 048          |
| CZ0001003354         | CZ             | 048          |
| CZ0001003339         | CZ             | 048          |
| CZ0001003313         | CZ             | 048          |
| CZ0001003248         | CZ             | 048          |
| CZ0001003214         | CZ             | 048          |
| CZ0001003206         | CZ             | 048          |
| CZ0001003172         | CZ             | 048          |
| CZ0001002505         | CZ             | 049          |
| XS0620345990         | NL             | 048          |
| XS0305574096         | ES             | 048          |
| XS0649250916         | IE             | 048          |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054       | 22           |
|                      |                |              |
|                      |                |              |
|                      |                |              |
|                      |                |              |
|                      |                |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 058       | 054       | 65792     |
| 058       | 054       | 69656     |
| 058       | 054       | 49415     |
| 058       | 054       | 207754    |
| 058       | 054       | 31930     |
| 058       | 054       | 49635     |
| 058       | 054       | 129831    |
| 058       | 054       | 99715     |
| 058       | 054       | 184039    |
| 055       | 054       | 50000     |
| 055       | 054       | 41243     |
| 055       | 054       | 60000     |
| -340      | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 65887     | 66        | 66000      |
| 69729     | 70        | 70000      |
| 49695     | 50        | 50000      |
| 208937    | 210       | 210000     |
| 31965     | 32        | 32000      |
| 49865     | 50        | 50000      |
| 129952    | 130       | 130000     |
| 99999     | 100       | 100000     |
| 184015    | 18200     | 182000     |
| 48731     | 500       | 50000      |
| 41627     | 20        | 40000      |
| 57657     | 24        | 60000      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.06       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.28       |            |            |
| 0.09       |            |            |
| 0.79       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 26</b> | <b>Sloupec 27</b> | <b>Sloupec 28</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 920768     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 1148572    |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -340       |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4   |
|-----------|-------------|
| 90076027  | FOI20081201 |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2      |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|----------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Pen žní trh |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 2072334    |                |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 920768     |                |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 370418     |                |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 550350     |                |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 1148571    |                |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 974604     |                |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 173967     |                |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |                |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 2995       |                |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 2072334    |                |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 2684       |                |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | -109956    |                |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1940548    |                |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad      |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 235532    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | 3525      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 25716     |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a     |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaření             |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 25716     |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaření            | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                             | Sloupec 1  | Sloupec 2      |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                               | 31.12.2011 | KB Peněžní trh |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                         | 24851      |                |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                               | 12570      |                |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                        | 12281      |                |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                      | 0          |                |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                 | 0          |                |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                    |            |                |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                         | 0          |                |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                             | 12         |                |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                           | -18698     |                |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                   | -2454      |                |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                 | 0          |                |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                | 0          |                |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                         | 0          |                |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                  |            |                |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                |            |                |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                              |            |                |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                          |            |                |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                 | 0          |                |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k rozvahy                         |            |                |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k rozvahy           |            |                |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                    | 0          |                |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                       | 0          |                |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                       |            |                |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozvahou a podstatným vlivem                    |            |                |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem, tvorbou rezerv |            |                |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                             |            |                |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                       |            |                |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivem                    |            |                |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období běžné účetní období                   | 3711       |                |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                        | 0          |                |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                       | 0          |                |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období mimořádné účetní období               | 0          |                |
| 33            | VYFOS20_11    | Daň z příjmů                                                            | -186       |                |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                            | 3525       |                |



**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/152/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.



Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,14 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň pň jmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.11. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných Fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011   | 31. 12. 2010  |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 101 527        | 86 955        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>101 527</b> | <b>86 955</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIŘY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | 31. 12. 2011   | 31. 12. 2010   |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Cenné papíry k obchodování | 948 867        | 680 271        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>948 867</b> | <b>680 271</b> |

Cenné papíry zahrnují:

|                                         | Reálná hodnota 2011 | Čistá cena pořízení 2011 | Reálná hodnota 2010 | Čistá cena pořízení 2010 |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou      | 939 195             | 919 356                  | 680 271             | 661 818                  |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 9 672               | 9 886                    | 0                   | 0                        |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>             | <b>948 867</b>      | <b>929 242</b>           | <b>680 271</b>      | <b>661 818</b>           |
| <b>Cenné papíry celkem</b>              | <b>948 867</b>      | <b>929 242</b>           | <b>680 271</b>      | <b>661 818</b>           |
| z toho úrokové výnosy                   | 15 216              | 0                        | 14 691              | 0                        |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění        | 4 409               | 0                        | 3 762               | 0                        |

Dluhopisy v reálné hodnotě dl. trhů:

|                                                 | 2011           | 2010           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tuzemské dluhopisy</b>                       | <b>948 867</b> | <b>680 271</b> |
| Z toho: dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 9 672          | 0              |
| Z toho: dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou      | 939 195        | 680 271        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>              | <b>948 867</b> | <b>680 271</b> |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta:

|                                    | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dluhopisy emitované:</b>        |                |                |
| Státními institucemi v ČR          | 948 867        | 680 271        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>948 867</b> | <b>680 271</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 75,47 % (2010: 97 %).

## 6. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Náklady a příjmy příštích období:

| <b>tis. Kč</b>                        | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
| Pohledávky za emitenty cenných papírů | 1 042        | 0           |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>          | <b>1 042</b> | <b>0</b>    |

Pohledávky za emitenty cenných papírů představují pohledávky z titulu úrokových výnosů z dluhopisů(ex-coupon).

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Daň z příjmů                 | 0           | 43          |
| Ostatní pohledávky           | 161         | 0           |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>161</b>  | <b>43</b>   |

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Ostatní věřitelé             | 6 577        | 1 293        |
| Dohadné účty pasivní         | 1 054        | 791          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>7 631</b> | <b>2 084</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 882 319 738 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1827 Kč (2010: 1,1418 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 18 941 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na zvýšení nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 17 386 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na zvýšení nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>528 608</b>                                                   | <b>15 163</b>                      | <b>543 771</b>                |
| Vydané 2010                    | 384 820                                                          | 55 116                             | 439 936                       |
| Odkoupené 2010                 | 242 806                                                          | 29 525                             | 272 331                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>670 622</b>                                                   | <b>40 754</b>                      | <b>711 376</b>                |
| Vydané 2010                    | 561 752                                                          | 102 379                            | 664 131                       |
| Odkoupené 2010                 | 350 054                                                          | 54 237                             | 404 291                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>882 320</b>                                                   | <b>88 896</b>                      | <b>971 216</b>                |

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 23 147        | 21 349        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 678           | 343           |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>23 825</b> | <b>21 692</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>23 825</b> | <b>21 692</b> |

## 11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí</b>               | <b>5</b>      | <b>3</b>      |
| Poplatek za prodej CP                            | 16            | 3             |
| Poplatek za správu fondu                         | 7 249         | 6 411         |
| Poplatek depozitáři                              | 681           | 608           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 425           | 380           |
| Poplatky custody                                 | 92            | 40            |
| Poplatek auditorovi                              | 154           | 287           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>8 617</b>  | <b>7 729</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-8 612</b> | <b>-7 726</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,14 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 4 723        | 4 335        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>4 723</b> | <b>4 335</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ PŘ JMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 19 938              | 18 301              |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | 0                   |
| Základ daně                           | 19 938              | 18 301              |
| Daň (5%) ze základu daně              | 997                 | 915                 |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>997</b>          | <b>915</b>          |

V roce 2011 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 19 938 tis. Kč (2010: 18 301 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 997 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 870         | 638         |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 7 249        | 6 411        |
| Poplatek depozitáři      | 681          | 608          |
| Ostatní služby           | 425          | 420          |
| <b>Celkem</b>            | <b>8 355</b> | <b>7 439</b> |

**15. ÚROKOVÉRIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rokaž 3<br/>roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5<br/>let</b> | <b>Neúroče<br/>no</b> | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 101 527                | 0                            | 0                         | 0                          | 0                    | 0                     | 101 527          |
| Dluhové cenné papíry        | 0                      | 232 699                      | 0                         | 243 822                    | 472 346              | 0                     | 948 867          |
| Příjmy příští období        | 0                      | 0                            | 0                         | 0                          | 0                    | 1 042                 | 1 042            |
| Ostatní aktiva              | 0                      | 0                            | 0                         | 0                          | 0                    | 161                   | 161              |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>101 527</b>         | <b>232 699</b>               | <b>0</b>                  | <b>243 822</b>             | <b>472 346</b>       | <b>1 203</b>          | <b>1 051 597</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                      | 0                            | 0                         | 0                          | 0                    | 7 631                 | 7 631            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>               | <b>0</b>                     | <b>0</b>                  | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>7 631</b>          | <b>7 631</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>101 527</b>         | <b>232 699</b>               | <b>0</b>                  | <b>243 822</b>             | <b>472 346</b>       | <b>-6 428</b>         | <b>1 043 966</b> |



**2010:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měsíce<br>až 1 rok | 1 rokaž<br>3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Neúroče<br>no | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 86 955         | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 0             | 86 955         |
| Dluhové cenné papíry        | 0              | 20 732               | 98 945            | 63 260             | 497 334        | 0             | 680 271        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 44            | 44             |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>86 955</b>  | <b>20 732</b>        | <b>98 945</b>     | <b>63 260</b>      | <b>497 334</b> | <b>44</b>     | <b>767 269</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 2 084         | 2 084          |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>2 084</b>  | <b>2 084</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>86 955</b>  | <b>20 732</b>        | <b>98 945</b>     | <b>63 260</b>      | <b>497 334</b> | <b>-2 040</b> | <b>765 186</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měsíce<br>až 1 rok | 1 rokaž 3<br>roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem           |
|-----------------------------|----------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 101 527        | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 0                    | 101 527          |
| Dluhové cenné papíry        | 0              | 223 026              | 0                 | 253 495            | 472 346        | 0                    | 948 867          |
| Příjmy příští období        | 0              | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 1 042                | 1 042            |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 161                  | 161              |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>101 527</b> | <b>223 026</b>       | <b>0</b>          | <b>253 495</b>     | <b>472 346</b> | <b>1 203</b>         | <b>1 051 597</b> |
| Ostatní pasiva              | 7 631          | 0                    | 0                 | 0                  | 0              | 0                    | 7 631            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>7 631</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>7 631</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>93 896</b>  | <b>223 026</b>       | <b>0</b>          | <b>253 495</b>     | <b>472 346</b> | <b>1 203</b>         | <b>1 043 966</b> |

**2010:**

|                               | do 3<br>Měsíců | 3 měsíce<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|----------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 86 955         | 0                    | 0                 | 0              | 0                    | 86 955         |
| Dluhové cenné papíry          | 0              | 20 732               | 162 205           | 497 334        | 0                    | 680 271        |
| Ostatní aktiva                | 0              | 0                    | 0                 | 0              | 44                   | 44             |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>86 955</b>  | <b>20 732</b>        | <b>162 205</b>    | <b>497 334</b> | <b>44</b>            | <b>767 269</b> |
| Ostatní pasiva                | 2 084          | 0                    | 0                 | 0              | 0                    | 2 084          |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>2 084</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>2 084</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>84 871</b>  | <b>20 732</b>        | <b>162 205</b>    | <b>497 334</b> | <b>44</b>            | <b>765 186</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 má Fond všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |           | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|-----------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto     | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 101 527             | 0       | 101 527   | 86 955        |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 101 527             | 0       | 101 527   | 86 955        |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 948 867             | 0       | 948 867   | 680 271       |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 948 867             | 0       | 948 867   | 680 271       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 161                 | 0       | 161       | 43            |
| 29 | 13.    | Náklady a příjmy příštích období             | 29    | 1 042               | 0       | 1 042     | 0             |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 1 051 597           | 0       | 1 051 597 | 767 269       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 7 631               |         | 7 631     | 2 084         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 88 896              |         | 88 896    | 40 754        |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 882 320             |         | 882 320   | 670 622       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 53 809              |         | 53 809    | 36 423        |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 18 941              |         | 18 941    | 17 386        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 1 043 966           |         | 1 043 966 | 765 185       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 1 051 597           |         | 1 051 597 | 767 269       |

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 23 825       | 21692         |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 23 147       | 21349         |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 5            | 3             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 8 617        | 7729          |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 4 725        | 4 335         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 19 938       | 18 301        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 997          | 915           |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 18 941       | 17 386        |

**KB Dluhopisový , otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|---------|------------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>40 754</b>          | <b>15 163</b>  |
|              | Zvýšení                                          |         | 102 379                | 55 116         |
|              | Snížení                                          |         | 54 237                 | 29 525         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>88 896</b>          | <b>40 754</b>  |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>670 622</b>         | <b>528 608</b> |
|              | Zvýšení                                          |         | 561 752                | 384 820        |
|              | Snížení                                          |         | 350 054                | 242 806        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>882 320</b>         | <b>670 622</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>36 423</b>          | <b>9819</b>    |
|              | Zvýšení                                          |         | 17 386                 | 26 604         |
|              | Snížení                                          |         | 0                      | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>53 809</b>          | <b>36 423</b>  |
| <b>4</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
|              | Zvýšení                                          |         | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          |         | 0                      | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
| <b>6</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> |         | <b>18 941</b>          | <b>17 386</b>  |
| <b>7</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    |         | <b>1 043 966</b>       | <b>765 185</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

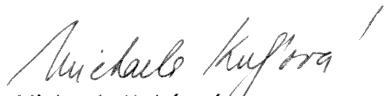
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubíková  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku           | Sloupec 1                     |
|--------------|---------------|----------------------|-------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry            | 20111231                      |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | 21105634 SPP 26T 7 mld 11/11  |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | 20211633 SPP 52T 38 mld 04/11 |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 2,75/14            |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 3,85/21            |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 3,40/15            |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 2,80/13            |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 5,70/24            |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 5,00/19            |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 4,70/22            |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST.DLUHOP. 4,00/17            |
| 11           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 3,55/12           |
| 12           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 3,75/20           |
| 13           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 3,80/15           |
| 14           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 4,6/18            |
| 15           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 3,70/13           |
| 16           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry | ST. DLUHOP. 6,95/16           |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn       |                               |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn       |                               |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn       |                               |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn       |                               |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu          | 948868                        |



| Sloupec 2    | Sloupec 3      | Sloupec 4    |
|--------------|----------------|--------------|
| 90076035     | KB Dluhopisový | FOFI20081201 |
| CZ0001003396 | CZ             | 048          |
| CZ0001003388 | CZ             | 048          |
| CZ0001002869 | CZ             | 049          |
| CZ0001002851 | CZ             | 049          |
| CZ0001002737 | CZ             | 049          |
| CZ0001002729 | CZ             | 049          |
| CZ0001002547 | CZ             | 049          |
| CZ0001002471 | CZ             | 049          |
| CZ0001001945 | CZ             | 049          |
| CZ0001001903 | CZ             | 049          |
| CZ0001001887 | CZ             | 049          |
| CZ0001001317 | CZ             | 049          |
| CZ0001001143 | CZ             | 049          |
| CZ0001000822 | CZ             | 049          |
| CZ0001000814 | CZ             | 049          |
| CZ0001000749 | CZ             | 049          |
|              |                |              |
|              |                |              |
|              |                |              |
|              |                |              |
|              |                |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 058       | 054       | 49786     |
| 058       | 054       | 98949     |
| 058       | 054       | 41468     |
| 058       | 054       | 31183     |
| 058       | 054       | 41158     |
| 058       | 054       | 35673     |
| 058       | 054       | 108921    |
| 058       | 054       | 84145     |
| 058       | 054       | 41322     |
| 058       | 054       | 104949    |
| 058       | 054       | 74102     |
| 058       | 054       | 34571     |
| 058       | 054       | 64211     |
| 058       | 054       | 42754     |
| 058       | 054       | 41570     |
| 058       | 054       | 17806     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 49886     | 50        | 50000      |
| 99153     | 100       | 100000     |
| 41653     | 4000      | 40000      |
| 31049     | 3000      | 30000      |
| 41996     | 4000      | 40000      |
| 35960     | 3500      | 35000      |
| 109763    | 9000      | 90000      |
| 88398     | 7700      | 77000      |
| 43339     | 3900      | 39000      |
| 108313    | 10000     | 100000     |
| 73987     | 7200      | 72000      |
| 36278     | 3500      | 35000      |
| 64682     | 6000      | 60000      |
| 44241     | 4000      | 40000      |
| 42075     | 4000      | 40000      |
| 17457     | 1500      | 15000      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |











| <b>Sloupec 26</b> | <b>Sloupec 27</b> | <b>Sloupec 28</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |



## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 101527     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 948868     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4    |
|-----------|--------------|
| 90076035  | FOFI20081201 |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2      |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|----------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Dluhopisový |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 1051597    |                |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 101527     |                |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 101527     |                |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 948867     |                |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 948867     |                |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |                |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 161        |                |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 1043       |                |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 1051597    |                |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 7631       |                |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 88896      |                |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 882320     |                |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | 53809     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | 18941     |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a likvidace  |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaření                    |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaření                   | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |



## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2      |
|---------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                                                  | 31.12.2011 | KB Dluhopisový |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                                            | 23825      |                |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                                                  | 23147      |                |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                                                           | 679        |                |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                                                         | 0          |                |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                                                    | 0          |                |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                                                       |            |                |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                                                            | 0          |                |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                                                | 5          |                |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                                                              | -8616      |                |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                                                      | 4723       |                |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                                                    | 0          |                |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                                                   | 0          |                |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                                                            | 0          |                |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                                                     |            |                |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                                                   |            |                |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                                                 |            |                |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                                                             |            |                |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                                                    | 0          |                |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                                                             |            |                |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                                                        |            |                |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                                                       | 0          |                |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                                                          | 0          |                |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                                                          |            |                |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účastem s rozvahou a podstatným vlivem                                                     |            |                |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem a z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem |            |                |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                                                |            |                |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                                                          |            |                |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rohovým vlivem                                                        |            |                |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období běžné účetní období                                                      | 19937      |                |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                                                           | 0          |                |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                                                          | 0          |                |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období mimořádné účetní období                                                  | 0          |                |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                                                              | -997       |                |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                                               | 18941      |                |



**KB Realitních společností, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů a akcií. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/150/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a trhům). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň z příjmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.11. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.



**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 14.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 16.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 17 363              | 30 377              |
| Termínované vklady u bank           | 10 001              | 24 007              |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>27 364</b>       | <b>54 384</b>       |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                          | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Akcie                                    | 58 309                                  | 43 004                             | 47 812                                  | 46 591                             |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>58 309</b>                           | <b>43 004</b>                      | <b>47 812</b>                           | <b>46 591</b>                      |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou  | 0                                       | 0                                  | 8 175                                   | 8 277                              |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>              | <b>0</b>                                | <b>0</b>                           | <b>8 175</b>                            | <b>8 277</b>                       |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>58 309</b>                           | <b>43 004</b>                      | <b>55 987</b>                           | <b>54 868</b>                      |
| z toho: úrokové výnosy                   | 0                                       | 0                                  | 0                                       | 102                                |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        | 0                                       | -15 305                            | 0                                       | -1 221                             |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                                    | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |               |               |
| - zahraniční                                       | 43 004        | 46 591        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>43 004</b> | <b>46 591</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                                    | 2011          | 2010          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |               |               |
| - finanční instituce                               | 8 398         | 0             |
| - ostatní instituce                                | 34 606        | 46 591        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>43 004</b> | <b>46 591</b> |

Dluhopisy k obchodování zahrnují v reálné hodnotě:

|                                                    | 2011     | 2010         |
|----------------------------------------------------|----------|--------------|
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou | 0        | 8 227        |
| <b>Dluhové cenné papíry k obchodování celkem</b>   | <b>0</b> | <b>8 227</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                    | 2011     | 2010         |
|------------------------------------|----------|--------------|
| <b>Dluhopisy emitované:</b>        |          |              |
| Ostatními institucemi v zahraničí  | 0        | 8 227        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>0</b> | <b>8 227</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2010: 100 %).

## 6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | 2011       | 2010       |
|------------------------------|------------|------------|
| Daňové závazky               | 132        | 46         |
| Závazky vůči podílníkům      | 4          | 161        |
| Dohadné účty pasivní         | 143        | 190        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>279</b> | <b>397</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 7. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 219 015 090 ks podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,3202 Kč (2010: 0,4084 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 20 206 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na zvýšení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 5 603 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>305 397</b>                                                   | <b>42 600</b>                      | <b>347 997</b>                |
| Vydané 2010                    | 25 947                                                           | -15 912                            | 10 035                        |
| Odkoupené 2010                 | 62 868                                                           | -38 226                            | 24 642                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>268 476</b>                                                   | <b>64 914</b>                      | <b>333 390</b>                |
| Vydané 2011                    | 9 674                                                            | -5 947                             | 3 727                         |
| Odkoupené 2011                 | 59 135                                                           | -36 848                            | 22 287                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>219 015</b>                                                   | <b>95 815</b>                      | <b>314 830</b>                |

**8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 117         | 296         |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 222         | 349         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>339</b>  | <b>645</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>339</b>  | <b>645</b>  |

**9. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

|                                 | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Zahraniční dividendy            | 882         | 372         |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>882</b>  | <b>372</b>  |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 27            | 7             |
| Poplatek za správu fondu                         | 1 364         | 1 832         |
| Poplatek depozitáři                              | 92            | 125           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 51            | 69            |
| Poplatek za vedení cenné papíry - UNIVYC         | 6             | 0             |
| Poplatek custody                                 | 53            | 64            |
| Poplatek auditorovi                              | 102           | 228           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>1 695</b>  | <b>2 325</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-1 695</b> | <b>-2 325</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,6 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                     | <b>2011</b>    | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování | -19 456        | 7 960        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                    | -144           | -993         |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>      | <b>-19 600</b> | <b>6 967</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -20 074             | 5 659               |
| Odečitatelné položky                                   | -881                | 372                 |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | -                   | -5 287              |
| Základ daně                                            | -                   | -                   |
| Daň (5%) ze základu daně                               | -                   | -                   |
| Oprava daně minulých let                               | -                   | -                   |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | <b>881</b>          | <b>372</b>          |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>132</b>          | <b>56</b>           |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>132</b>          | <b>56</b>           |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 20 955 tis. Kč (2010: zisk před zdaněním 5 659 tis. Kč). Z toho důvodu k 31. 12. 2011 vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 247 765 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 226 810 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>12 388</b>       | <b>11 341</b>       |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 12 388              | 11 341              |
| <b>Odložený daňový závazek</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>12 388</b>       | <b>11 341</b>       |

Odložená daňová pohledávka ve výši 12 388 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 11 341 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé závazky                               | 0           | 0           |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 93          | 145         |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 1 364        | 1 832        |
| Poplatek depozitáři      | 92           | 125          |
| Ostatní služby           | 51           | 69           |
| Poplatek custody         | 53           | 64           |
| <b>Celkem</b>            | <b>1 560</b> | <b>2 090</b> |

**14. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která nemají jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Neproče<br/>no</b> | <b>Celkem</b> |
|-----------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|---------------|
| Pohledávky za bankami       | 27 364                 | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                     | 27 364        |
| Akcie a podílové listy      | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 43 004                | 43 004        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>27 364</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>43 004</b>         | <b>70 368</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 279                   | 279           |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>279</b>            | <b>279</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>27 364</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>42 725</b>         | <b>70 089</b> |

**2010:**

|                             | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Neúroče<br/>no</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 54 384                 | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                     | 54 384         |
| Akcie a podílové listy      | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 46 591                | 46 591         |
| Dluhové cenné papíry        | 8 277                  | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                     | 8 277          |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>62 661</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>46 591</b>         | <b>109 252</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                      | 46                         | 0                          | 0                          | 0                | 351                   | 397            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>               | <b>46</b>                  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>351</b>            | <b>397</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>62 661</b>          | <b>-46</b>                 | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>46 240</b>         | <b>108 855</b> |

**15. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                               | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b> |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|---------------|
| Pohledávky za bankami         | 27 364                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 27 364        |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 43 004                       | 43 004        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>27 364</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>43 004</b>                | <b>70 368</b> |
| Ostatní pasiva                | 147                    | 132                        | 0                         | 0                | 0                            | 279           |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>147</b>             | <b>132</b>                 | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>279</b>    |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>27 217</b>          | <b>-132</b>                | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>43 004</b>                | <b>70 089</b> |

**2010:**

|                               | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 54 384                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 54 384         |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 46 591                       | 46 591         |
| Dluhové cenné papíry          | 0                      | 0                          | 8 277                     | 0                | 0                            | 8 277          |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>54 384</b>          | <b>0</b>                   | <b>8 277</b>              | <b>0</b>         | <b>46 591</b>                | <b>109 252</b> |
| Ostatní pasiva                | 351                    | 46                         | 0                         | 0                | 0                            | 397            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>351</b>             | <b>46</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>397</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>54 033</b>          | <b>-46</b>                 | <b>8 277</b>              | <b>0</b>         | <b>46 591</b>                | <b>108 855</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**16. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                            | <b>CZK</b>    | <b>USD</b>   | <b>EUR</b>    | <b>PLN</b>   | <b>GBP</b> | <b>RON</b> | <b>Celkem</b> |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|
| Pohledávky za bankami      | 19 616        | 2 025        | 5 586         | 14           | 123        | 0          | 27 364        |
| Akcie a podílové listy     | 0             | 0            | 38 721        | 4 056        | 0          | 227        | 43 004        |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>19 616</b> | <b>2 025</b> | <b>44 307</b> | <b>4 070</b> | <b>123</b> | <b>227</b> | <b>70 368</b> |
| Ostatní pasiva             | 279           | 0            | 0             | 0            | 0          | 0          | 279           |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>279</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>279</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>19 337</b> | <b>2 025</b> | <b>44 307</b> | <b>4 070</b> | <b>123</b> | <b>227</b> | <b>70 089</b> |

**2010:**

|                            | <b>CZK</b>    | <b>USD</b> | <b>EUR</b>    | <b>PLN</b>    | <b>GBP</b> | <b>RON</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 31 525        | 0          | 22 819        | 2             | 38         | 0          | 54 384         |
| Akcie a podílové listy     | 0             | 0          | 31 114        | 14 901        | 0          | 576        | 46 591         |
| Dluhové cenné papíry       | 8 277         | 0          | 0             | 0             | 0          | 0          | 8 277          |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>39 802</b> | <b>0</b>   | <b>53 933</b> | <b>14 903</b> | <b>38</b>  | <b>576</b> | <b>109 252</b> |
| Ostatní pasiva             | 397           | 0          | 0             | 0             | 0          | 0          | 397            |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>397</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>397</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>39 405</b> | <b>0</b>   | <b>53 933</b> | <b>14 903</b> | <b>38</b>  | <b>576</b> | <b>108 855</b> |

**17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**18. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                            |                                                    |
|----------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                |                                                    |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Realitních společností, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |          | Minulé účetní období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|----------|------------------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto    |                        |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |          |                        |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 27 364              | 0       | 27 364   | 54 384                 |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 17 363              | 0       | 17 363   | 30 377                 |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 10 001              | 0       | 10 001   | 24 007                 |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 0                   | 0       | 0        | 8 277                  |
| 12 |        | ostatních subjektů                           | 12    | 0                   | 0       | 0        | 8 277                  |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 43 004              | 0       | 43 004   | 46 591                 |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 70 368              | 0       | 70 368   | 109 252                |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |          |                        |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 279                 |         | 279      | 397                    |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 95 815              |         | 95 815   | 64 914                 |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 219 015             |         | 219 015  | 268 476                |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -224 535            |         | -224 535 | -230 138               |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -20 206             |         | -20 206  | 5 603                  |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 70 089              |         | 70 089   | 108 855                |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 70 368              |         | 70 368   | 109 252                |



**KB Realitních společností, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 339          | 645           |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 117          | 296           |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 882          | 372           |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 882          | 372           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 1 695        | 2 325         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -19 600      | 6 967         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -20 074      | 5 659         |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 132          | 56            |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -20 206      | 5 603         |

**KB Realitních společností, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | 2010           |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|----------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>64 914</b>          | <b>42 600</b>  |
|              | Zvýšení                                          | -5 947                 | -15 912        |
|              | Snížení                                          | -36 848                | -38 226        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>95 815</b>          | <b>64 914</b>  |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>268 476</b>         | <b>305 397</b> |
|              | zvýšení                                          | 9 674                  | 25 947         |
|              | snížení                                          | 59 135                 | 62 868         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>219 015</b>         | <b>268 476</b> |
| 3            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>230 138</b>         | <b>264 061</b> |
|              | zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | snížení                                          | 5 603                  | 33 923         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>224 535</b>         | <b>230 138</b> |
| 4            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-20 206</b>         | <b>5 603</b>   |
| 5            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>70 089</b>          | <b>108 855</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

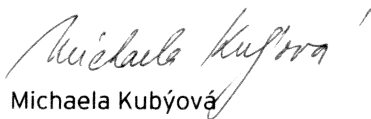
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                        |
|--------------|---------------|------------------------|----------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                         |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | Atrium European Real Estate      |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GLOBE TRADE CENTRE S.A.          |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG         |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SPARKASSEN IMMOB.AG              |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IMMOFINANZ AG                    |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF REAL ESTATE REIT IEIF |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ACTIONS FONCIER - D       |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | LCL ACTIONS IMMOBILIER EUROP     |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                  |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                  |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                  |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                  |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                  |

| Sloupec 2    | Sloupec 3                 | Sloupec 4    |
|--------------|---------------------------|--------------|
| 90075993     | KB Realitních společností | FOFI20081201 |
| JE00B3DCF752 | JE                        | 048          |
| PLGTC0000037 | PL                        | 048          |
| AT0000641352 | AT                        | 048          |
| AT0000652250 | AT                        | 048          |
| AT0000809058 | AT                        | 048          |
| FR0010791160 | FR                        | 052          |
| FR0000972655 | FR                        | 052          |
| FR0000990525 | FR                        | 052          |
|              |                           |              |
|              |                           |              |
|              |                           |              |
|              |                           |              |
|              |                           |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 14179     |
| 055       | 054       | 9589      |
| 055       | 054       | 4246      |
| 055       | 054       | 7144      |
| 055       | 054       | 12881     |
| 055       | 054       | 4891      |
| 055       | 054       | 2410      |
| 055       | 054       | 2394      |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 11249     | 129307    | 16681      |
| 4056      | 75333     | 44         |
| 2912      | 14107     | 364        |
| 6268      | 53991     | 1393       |
| 9894      | 166444    | 4294       |
| 4064      | 1050      | 27         |
| 2105      | 712       | 18         |
| 2230      | 513       | 13         |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |



| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.36       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 6.75       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 17</b> | <b>Sloupec 18</b> | <b>Sloupec 19</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 29</b> | <b>Sloupec 30</b> |
|-------------------|-------------------|
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst. | 27363      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a    | 34606      |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b               |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c               |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d               |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e           | 8399       |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f      | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst. |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b            |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j oc   |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j ods   |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j o     |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metod      |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací meto     |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona       |            |           |



| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90075993         | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                   | Sloupec 1  | Sloupec 2                 |
|--------------|---------------|----------------------------------------------|------------|---------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | KB Realitních společností |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                                | 70368      |                           |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                            |            |                           |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá      | 27363      |                           |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. splatné r  | 17363      |                           |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. - ost. poh | 10001      |                           |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty          | 0          |                           |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p    |            |                           |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné           | 0          |                           |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                         | 0          |                           |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins     |            |                           |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os     | 0          |                           |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 43004      |                           |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                        | 34607      |                           |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                               | 8398       |                           |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                               | 0          |                           |
| 16           | ROFO10_11     | Ú asti s podstatným a rozhodujícím vlivem    | 0          |                           |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | 0          |                           |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                             |            |                           |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                     |            |                           |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek          | 0          |                           |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                    | 0          |                           |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost         |            |                           |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek            |            |                           |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                               | 0          |                           |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál        |            |                           |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a příjmy př íštích období            | 0          |                           |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                                | 70368      |                           |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky vů i bankám a družst. záložnám       | 0          |                           |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. vů i bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                           |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky vů i bankám a družst. zálož. - ost.  |            |                           |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m           | 0          |                           |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m spl       |            |                           |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky vů i nebankovním subjekt m - os      | 0          |                           |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                               | 279        |                           |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje př íštích období             | 0          |                           |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                      |            |                           |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky         |            |                           |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                               |            |                           |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                              |            |                           |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                            |            |                           |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                             | 0          |                           |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                    |            |                           |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                                |            |                           |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                  | 95815      |                           |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku      | 0          |                           |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy      |            |                           |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                       |            |                           |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                       | 0          |                           |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ění               | 0          |                           |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                             | 219015     |                           |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                            | 0          |                           |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk         |            |                           |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových smlouv            |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | -224535   |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -20207    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a likvidace  |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaření                    |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaření                   | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2                 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                  | 31.12.2011 | KB Realitních společností |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                            | 339        |                           |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                  | 117        |                           |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                           | 221        |                           |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                         | 0          |                           |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                    | 882        |                           |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                       |            |                           |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                            | 882        |                           |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                | 0          |                           |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                              | -1695      |                           |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                      | -19600     |                           |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                    | 0          |                           |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                   | 0          |                           |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                            | 0          |                           |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                     |            |                           |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                   |            |                           |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                 |            |                           |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                             |            |                           |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                    | 0          |                           |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru účetní období               |            |                           |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k závěru účetní období |            |                           |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávce a závazky, výnosy                     | 0          |                           |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                          | 0          |                           |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávce                          |            |                           |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou podstatou                               |            |                           |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou podstatou, tvorbou a použitím OP     |            |                           |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                |            |                           |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                          |            |                           |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rovinou po vlivu                      |            |                           |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                         | -20074     |                           |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                           | 0          |                           |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                          | 0          |                           |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                     | 0          |                           |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                              | -132       |                           |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                               | -20207     |                           |



**KB Akciový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**



## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do akcií) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/153/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků Fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu Fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodované cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň př j m ů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Repo a reverzní repo operace**

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

#### **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v jednotlivých obchodech sjednávaných Fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011  | 31. 12. 2010  |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 12 079        | 53 351        |
| Termínované vklady u bank           | 30 012        | 0             |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>42 091</b> | <b>53 351</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | 2011                   |                   | 2010                   |                   |
|------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                          | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota | Čistá cena<br>pořízení | Reálná<br>hodnota |
| Akcie                                    | 228 038                | 175 949           | 358 022                | 385 838           |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>228 038</b>         | <b>175 949</b>    | <b>358 022</b>         | <b>385 838</b>    |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>228 038</b>         | <b>175 949</b>    | <b>358 022</b>         | <b>385 838</b>    |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        | 0                      | -52 089           | 0                      | 27 816            |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                                    | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                |                |
| - tuzemské                                         | 83 287         | 183 438        |
| - zahraniční                                       | 92 662         | 202 400        |
| <b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>175 949</b> | <b>385 838</b> |

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

Ostatní aktiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Daňové pohledávky            | 0           | 56          |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>0</b>    | <b>56</b>   |

**7. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Daňové závazky               | 33          | 0           |
| Závazky vůči podílníkům      | 121         | 114         |
| Dohadné účty pasivní         | 442         | 835         |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>596</b>  | <b>949</b>  |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 330 845 805 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,6586 Kč (2010: 0,8541 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 73 600 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předchozích období.

Zisk za rok 2010 ve výši 37 610 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.



Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy celkem</b><br>(v tis. Kč) | <b>Emisní ažio</b><br>(v tis. Kč) | <b>Celkem</b><br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>492 163</b>                                | <b>-19 591</b>                    | <b>472 572</b>               |
| Vydané 2010                    | 95 924                                        | -19 001                           | 76 923                       |
| Odkoupené 2010                 | 71 051                                        | -13 975                           | 57 076                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>517 036</b>                                | <b>-24 617</b>                    | <b>492 419</b>               |
| Vydané 2011                    | 65 658                                        | -12 021                           | 53 637                       |
| Odkoupené 2011                 | 251 848                                       | -50 958                           | 200 890                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>330 846</b>                                | <b>14 320</b>                     | <b>345 166</b>               |

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 511         | 472         |
| Úroky z repo operací                        | 0           | 31          |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>511</b>  | <b>503</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>511</b>  | <b>503</b>  |

## 10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

|                                 | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Tuzemské dividendy              | 9 712         | 10 456        |
| Zahraníční dividendy            | 4 685         | 2 648         |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>14 397</b> | <b>13 104</b> |

## 11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Ostatní poplatky                                 | 2              | 3             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>2</b>       | <b>3</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 6 515          | 8 243         |
| Poplatek depozitáři                              | 354            | 445           |
| Poplatek custody                                 | 291            | 187           |
| Poplatek za prodej cenných papírů                | 347            | 307           |
| Ostatní služby KB                                | 197            | 247           |
| Poplatek za auditorské služby                    | 130            | 264           |
| Ostatní poplatky                                 | 9              | 2             |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>7 843</b>   | <b>9 695</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>- 7 841</b> | <b>-9 692</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -79 852        | 35 228        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -322           | -977          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-80 174</b> | <b>34 251</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -73 107             | 38 166              |
| Odečitatelné položky                                   | 14 397              | 13 104              |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0                   | -25 062             |
| Základ daně                                            | 0                   | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0                   | 0                   |
| Oprava daně minulých let                               | -209                | 159                 |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>-209</b>         | <b>159</b>          |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 4 684               | 2 647               |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>702</b>          | <b>397</b>          |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>493</b>          | <b>556</b>          |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 87 504 tis. Kč, (2010: zisk 25 062 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2011 vykazuje splatnou daň pouze 493 tis. Kč z titulu dorovnání daňové povinnosti z minulých let.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2008 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 191 535 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 104 031 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>9 577</b>        | <b>5 202</b>        |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 9 577               | 5 202               |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>9 577</b>        | <b>5 202</b>        |

Odložená daňová pohledávka ve výši 9 577 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 5 202 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

|                                                  | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> |             |             |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 362         | 730         |

## Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 6 515        | 8 243        |
| Poplatek depozitáři      | 354          | 445          |
| Ostatní služby           | 197          | 247          |
| Poplatek custody         | 291          | 187          |
| <b>Celkem</b>            | <b>7 357</b> | <b>9 122</b> |

## 15. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | Do 3 3 měsíce -<br>měsíců | 1 rok    | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------|---------------------------|----------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 42 091                    | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 42 091         |
| Akcie a podílové listy      | 0                         | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 175 949        | 175 949        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>42 091</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>175 949</b> | <b>218 040</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                         | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 596            | 596            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>                  | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>596</b>     | <b>596</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>42 091</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>175 353</b> | <b>217 444</b> |

**2010:**

|                             | Do 3 3 měsíce -<br>měsíců | 1 rok     | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------|---------------------------|-----------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 53 351                    | 0         | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 53 351         |
| Akcie a podílové listy      | 0                         | 0         | 0                 | 0                 | 0            | 385 838        | 385 838        |
| Ostatní aktiva              | 0                         | 56        | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 56             |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>53 351</b>             | <b>56</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>385 838</b> | <b>439 245</b> |
| Ostatní pasiva              | 0                         | 0         | 0                 | 0                 | 0            | 949            | 949            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>                  | <b>0</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>949</b>     | <b>949</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>53 351</b>             | <b>56</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>384 889</b> | <b>438 296</b> |

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty v položce „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                               | Do 3 3 měsíce -<br>měsíců | 1 rok    | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------|---------------------------|----------|-------------------|-------------------|--------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 42 091                    | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 42 091         |
| Akcie a podílové listy        | 0                         | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 175 949              | 175 949        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>42 091</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>175 949</b>       | <b>218 040</b> |
| Ostatní pasiva                | 596                       | 0        | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 596            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>596</b>                | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>596</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>41 495</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>175 949</b>       | <b>217 444</b> |

**2010:**

|                               | Do 3 3 měsíce -<br>měsíců | 1 rok -<br>1 rok | 3 roky -<br>3 roky | 5 let    | Nad 5<br>let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------|----------|--------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 53 351                    | 0                | 0                  | 0        | 0            | 0                    | 53 351         |
| Akcie a podílové listy        | 0                         | 0                | 0                  | 0        | 0            | 385 838              | 385 838        |
| Ostatní aktiva                | 0                         | 56               | 0                  | 0        | 0            | 0                    | 56             |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>53 351</b>             | <b>56</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>385 838</b>       | <b>439 245</b> |
| Ostatní pasiva                | 949                       | 0                | 0                  | 0        | 0            | 0                    | 949            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>949</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>949</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>52 402</b>             | <b>56</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>385 838</b>       | <b>438 296</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE****2011:**

|                               | CZK            | EUR          | PLN           | HUF          | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 35 860         | 1 728        | 4 493         | 10           | 42 091         |
| Akcie a podílové listy        | 140 200        | 0            | 25 889        | 9 860        | 175 949        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>176 060</b> | <b>1 728</b> | <b>30 382</b> | <b>9 870</b> | <b>218 040</b> |
| Ostatní pasiva                | 596            | 0            | 0             | 0            | 596            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>596</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>596</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>175 464</b> | <b>1 728</b> | <b>30 382</b> | <b>9 870</b> | <b>217 444</b> |

**2010:**

|                               | CZK            | EUR          | PLN           | HUF           | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 37 835         | 3 800        | 9 123         | 2 593         | 53 351         |
| Akcie a podílové listy        | 304 353        | 0            | 69 117        | 12 368        | 385 838        |
| Ostatní aktiva                | 56             | 0            | 0             | 0             | 56             |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>342 244</b> | <b>3 800</b> | <b>78 240</b> | <b>14 961</b> | <b>439 245</b> |
| Ostatní pasiva                | 949            | 0            | 0             | 0             | 949            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>949</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>949</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>341 295</b> | <b>3 800</b> | <b>78 240</b> | <b>14 961</b> | <b>438 296</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Akciový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto  | Korekce | Netto   | Min. období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |         |         |         |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 42 091  |         | 42 091  | 53 351        |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 12 079  |         | 12 079  | 53 351        |
| 8  |        | ostatní pohledávky                           | 8     | 30 012  |         | 30 012  | 0             |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 175 949 |         | 175 949 | 385 838       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 0       |         | 0       | 56            |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 218 040 |         | 218 040 | 439 245       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |         |         |         |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 596     |         | 596     | 949           |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 14 320  |         | 14 320  | -24 617       |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 330 846 |         | 330 846 | 517 036       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -54 122 |         | -54 122 | -91 733       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -73 600 |         | -73 600 | 37 610        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 217 444 |         | 217 444 | 438 296       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 218 040 |         | 218 040 | 439 245       |

**KB Akciový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 511          | 503           |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 14 397       | 13 104        |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 14 397       | 13 104        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 2            | 3             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 7 843        | 9 695         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -80 174      | 34 251        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -73 107      | 38 166        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 493          | 556           |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -73 600      | 37 610        |

**KB Akciový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

k 31.12.2011

(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|----------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>-24 617</b>         | <b>-19 591</b> |
|              | Zvýšení                                          | -12 021                | -19 001        |
|              | Snížení                                          | -50 958                | -13 975        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>14 320</b>          | <b>-24 617</b> |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>517 036</b>         | <b>492 163</b> |
|              | Zvýšení                                          | 65 658                 | 95 924         |
|              | Snížení                                          | 251 848                | 71 051         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>330 846</b>         | <b>517 036</b> |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          | 0                      | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
| 4            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>91 733</b>          | <b>157 181</b> |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          | 37 610                 | 65 448         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>54 122</b>          | <b>91 733</b>  |
| 5            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-73 600</b>         | <b>37 610</b>  |
| 6            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>217 444</b>         | <b>438 296</b> |



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

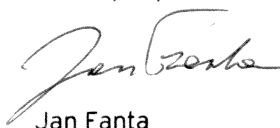
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*


Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                       |
|--------------|---------------|------------------------|---------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                        |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | EZ                              |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KOMER NÍ BANKA                  |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s. |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | MOL MAGYAR OLAJ                 |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | OTP BANK RT                     |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | VIENNA INSURANCE GROUP          |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | BANK PEKAO SA                   |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ERSTE GROUP BANK                |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | PKO BANK POLSKI SA              |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA    |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN   |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | NEW WORLD RESOURCES Plc         |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                 |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                 |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                 |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                 |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                 |

| Sloupec 2    | Sloupec 3  | Sloupec 4    |
|--------------|------------|--------------|
| 90076019     | KB Akciový | FOFI20081201 |
| CZ0005112300 | CZ         | 048          |
| CZ0008019106 | CZ         | 048          |
| CZ0009093209 | CZ         | 048          |
| HU0000068952 | HU         | 048          |
| HU0000061726 | HU         | 048          |
| AT0000908504 | AT         | 048          |
| PLPEKAO00016 | PL         | 048          |
| AT0000652011 | AT         | 048          |
| PLPKO0000016 | PL         | 048          |
| PLPGER000010 | PL         | 048          |
| PLPZU0000011 | PL         | 048          |
| GB00B42CTW68 | GB         | 048          |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 32293     |
| 055       | 054       | 32412     |
| 055       | 054       | 27449     |
| 055       | 054       | 3963      |
| 055       | 054       | 3682      |
| 055       | 054       | 20994     |
| 055       | 054       | 5094      |
| 055       | 054       | 50163     |
| 055       | 054       | 5357      |
| 055       | 054       | 3560      |
| 055       | 054       | 5963      |
| 055       | 054       | 15968     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 31917     | 40919     | 4092       |
| 24276     | 7334      | 3667       |
| 27094     | 70927     | 7093       |
| 3209      | 2255      | 185        |
| 3140      | 11888     | 98         |
| 20889     | 26678     | 27         |
| 3713      | 4543      | 26         |
| 25055     | 72412     | 72         |
| 3639      | 19572     | 113        |
| 2917      | 24339     | 1409       |
| 4753      | 2657      | 15         |
| 7843      | 58309     | 583        |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.07       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 14</b> | <b>Sloupec 15</b> | <b>Sloupec 16</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |



| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 20</b> | <b>Sloupec 21</b> | <b>Sloupec 22</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 29</b> | <b>Sloupec 30</b> |
|-------------------|-------------------|
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 42091      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 175951     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. vané výnosovou metodou      |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. vané porovnávací metodou    |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4    |
|-----------|--------------|
| 90076019  | FOFI20081201 |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |
|           |              |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2  |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Akciový |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 218040     |            |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |            |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 42091      |            |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 12079      |            |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 30012      |            |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |            |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |            |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |            |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |            |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |            |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |            |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 175949     |            |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 175949     |            |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |            |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |            |
| 16           | ROFO10_11     | Ú asti s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |            |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |            |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |            |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |            |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |            |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |            |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |            |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |            |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |            |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |            |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |            |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 218040     |            |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |            |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |            |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |            |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |            |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |            |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |            |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 596        |            |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |            |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |            |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |            |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |            |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |            |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |            |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |            |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |            |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |            |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 14320      |            |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |            |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |            |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |            |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |            |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ění              | 0          |            |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 330846     |            |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |            |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |            |



| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových smlouv            |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | -54122    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -73600    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a likvidace  |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaření                    |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaření                   | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                         | Sloupec 1  | Sloupec 2  |
|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                           | 31.12.2011 | KB Akciový |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                     | 511        |            |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                           | 0          |            |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                    | 511        |            |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                  | 0          |            |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                             | 14397      |            |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                |            |            |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                     | 14397      |            |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                         | 3          |            |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                       | -7843      |            |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                               | -80174     |            |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                             | 0          |            |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                            | 0          |            |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                     | 0          |            |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                              |            |            |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                            |            |            |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                          |            |            |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                      |            |            |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                             | 0          |            |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k rozpuštění                  |            |            |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                 |            |            |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                | 0          |            |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                   | 0          |            |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                   |            |            |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou podstatou                        |            |            |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou podstatou, tvorbou a použitím |            |            |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                         |            |            |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                   |            |            |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivem                |            |            |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                  | -73107     |            |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                    | 0          |            |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                   | 0          |            |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti              | 0          |            |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                       | -494       |            |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                        | -73600     |            |



**KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do akcií) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2011/6068/570 ze dne 2. 6. 2011, které nabylo právní moci dne 6. 6. 2011. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.



V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků Fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu Fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodované cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15. 7. 2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Repo a reverzní repo operace**

Cenné papíry poskytnuté jako zajištění k přijatému úvěru v REPO obchodech jsou zachyceny na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o těchto cenných papírech bylo účtováno před jejich poskytnutím v REPO obchodech. Přijatý úvěr je účtován na účet *Závazky vůči bankám*. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování na reálnou hodnotu.

Cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Poskytnutý úvěr je účtován na účet *Pohledávky za bankami*. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## **2.9. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011 v účetnictví Fondu použit.

## **2.10. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.11. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.12. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.13. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v jednotlivých obchodech sjednávaných Fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady v Komerční bance a ING Bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>31. 12. 2011</b> |
|-------------------------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 144 231             |
| Termínované vklady u bank           | 63 220              |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>207 451</b>      |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | <b>31. 12. 2011</b> |
|------------------------------------------|---------------------|
| Akcie a podílové listy                   | 918 645             |
| Dluhové cenné papíry                     | 122 648             |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>1 041 293</b>    |

|                                   | <b>2011</b>                | <b>2011</b>           |
|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                   | <b>Čistá cena pořízení</b> | <b>Reálná hodnota</b> |
| Akcie a podílové listy            | 871 780                    | 918 645               |
| <b>Akcie a podílové listy</b>     | <b>871 780</b>             | <b>918 645</b>        |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění |                            | 46 865                |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                                    | <b>2011</b>    |
|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                |
| - zahraniční                                       | 918 645        |
| <b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>918 645</b> |

|                                    | Čistá cena pořízení<br>2011 | Reálná hodnota<br>2011 |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Zahraníční státní dluhopisy        | 36 432                      | 37 939                 |
| Zahraníční dluhopisy ostatní       | 83 214                      | 84 709                 |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>119 646</b>              | <b>122 648</b>         |
| z toho úrokové výnosy              |                             | 506                    |
| z toho zisk/(ztráta) z přecenění   |                             | 2 496                  |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | 2011           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou                    |                |
| - zahraniční                                                     | 69 159         |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>69 159</b>  |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou               |                |
| - zahraniční                                                     | 53 489         |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>53 489</b>  |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>122 648</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 17,28 %. Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s variabilním kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 43,61 %.

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                             | 2011           |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Zahraníční dluhopisy emitované:</b>                      |                |
| Státními institucemi v zahraničí                            | 37 939         |
| Finančními institucemi v zahraničí                          | 53 489         |
| Ostatními institucemi v zahraničí                           | 31 220         |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>122 648</b> |

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                | 2011     |
|--------------------------------|----------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 4        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>4</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011          |
|---------------------------------|---------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 13 444        |
| Závazky vůči podílníkům         | 2 106         |
| Dohadné účty pasivní            | 579           |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>16 129</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 248 124 198 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9875 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 12 229 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy celkem</b><br>(v tis. Kč) | <b>Emisní ážio</b><br>(v tis. Kč) | <b>Celkem</b><br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Zůstatek k 6. 6. 2011</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                          | <b>0</b>                     |
| Vydané 2011                    | 1 395 498                                     | -5 308                            | 1 390 190                    |
| Odkoupené 2011                 | 147 374                                       | -2 032                            | 145 342                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 248 124</b>                              | <b>-3 276</b>                     | <b>1 244 848</b>             |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b>  |
|---------------------------------------------|--------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 526          |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 1 439        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>1 965</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>     |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>1 965</b> |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Ostatní poplatky                                 | 5             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>5</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 2 373         |
| Poplatek depozitáři                              | 399           |
| Poplatek custody                                 | 236           |
| Ostatní služby KB                                | 222           |
| Poplatek za auditorské služby                    | 150           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>3 380</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-3 375</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,40 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,10 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | <b>2011</b>    |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 46 931         |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -53 046        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -4 704         |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-10 819</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 12. DAŇ PŘ JMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>31. 12. 2011</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -12 229             |
| Odečitatelné položky                                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0                   |
| Základ daně                                            | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0                   |
| Oprava daně minulých let                               | 0                   |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>0</b>            |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 0                   |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>0</b>            |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>0</b>            |

V roce 2011 dosáhl Fond ztráty ve výši 12 229 tis. Kč, proto Fond vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty z roku 2011, která bude převedena do dalších let, činí 12 229 tis. Kč k 31. 12. 2011.

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> |
|-----------------------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>611</b>          |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 611                 |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>611</b>          |

Odložená daňová pohledávka ve výši 611 tis. Kč k 31. 12. 2011 nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.



**13. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | Nominální hodnota |                |
|---------------------------------|-------------------|----------------|
|                                 | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva |
| Měnové swapy                    | 935 250           | 935 250        |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>935 250</b>    | <b>935 250</b> |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>935 250</b>    | <b>935 250</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |                 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|
|                                 | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná |
| Měnové swapy                    | 4              | 13 444          |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>4</b>       | <b>13 444</b>   |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>4</b>       | <b>13 444</b>   |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku      | 1 až 5 let | Celkem         |
|--------------------------|----------------|------------|----------------|
| Měnové swapy             | 935 250        | 0          | 935 250        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>935 250</b> | <b>0</b>   | <b>935 250</b> |

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

|                                                  |             |
|--------------------------------------------------|-------------|
| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 411         |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         |
|--------------------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 2 373        |
| Poplatek depozitáři      | 399          |
| Ostatní služby           | 222          |
| Poplatek custody         | 236          |
| <b>Celkem</b>            | <b>3 230</b> |

**15. ÚROKOVÉRIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let | Neúroče<br>no  | Celkem           |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 207 451        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 207 451          |
| Dluhové cenné papíry                              | 53 489         | 47 969             | 0                  | 21 190             | 0            | 0              | 122 648          |
| Podílové listy                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 918 645        | 918 645          |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 4              | 4                |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>260 940</b> | <b>47 969</b>      | <b>0</b>           | <b>21 190</b>      | <b>0</b>     | <b>918 649</b> | <b>1 248 748</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 16 129         | 16 129           |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>16 129</b>  | <b>16 129</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>260 940</b> | <b>47 969</b>      | <b>0</b>           | <b>21 190</b>      | <b>0</b>     | <b>902 520</b> | <b>1 232 619</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 935 250        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 935 250          |
| Podrozvahová pasiva                               | 935 250        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 935 250          |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>260 940</b> | <b>47 969</b>      | <b>0</b>           | <b>21 190</b>      | <b>0</b>     | <b>902 520</b> | <b>1 232 619</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty v položce „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let | Nespeci-<br>fikováno | Celkem           |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                             | 207 451        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0                    | 207 451          |
| Dluhové cenné papíry                              | 0              | 47 969             | 74 679             | 0                  | 0            | 0                    | 122 648          |
| Podílové listy                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 918 645              | 918 645          |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 4                    | 4                |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>207 451</b> | <b>47 969</b>      | <b>74 679</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>918 649</b>       | <b>1 248 748</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 16 129         | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0                    | 16 129           |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>16 129</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>16 129</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>191 322</b> | <b>47 969</b>      | <b>74 679</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>918 649</b>       | <b>1 232 619</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 935 250        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0                    | 935 250          |
| Podrozvahová pasiva                               | 935 250        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0                    | 935 250          |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>191 322</b> | <b>47 969</b>      | <b>74 679</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>918 649</b>       | <b>1 232 619</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE****2011:**

|                                              | <b>CZK</b>       | <b>USD</b>    | <b>EUR</b>     | <b>PLN</b>    | <b>Celkem</b>    |
|----------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                        | 170 799          | 618           | 11 633         | 24 401        | 207 451          |
| Dluhové cenné papíry                         | 31 220           | 21 190        | 53 489         | 16 749        | 122 648          |
| Podílové listy                               | 0                | 0             | 918 645        | 0             | 918 645          |
| Ostatní aktiva                               | 4                | 0             | 0              | 0             | 4                |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>202 023</b>   | <b>21 808</b> | <b>983 767</b> | <b>41 150</b> | <b>1 248 748</b> |
| Ostatní pasiva                               | 16 129           | 0             | 0              | 0             | 16 129           |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>16 129</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>16 129</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>185 894</b>   | <b>21 808</b> | <b>983 767</b> | <b>41 150</b> | <b>1 232 619</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 935 250          | 0             | 0              | 0             | 935 250          |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 0             | 935 250        | 0             | 935 250          |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 121 144</b> | <b>21 808</b> | <b>48 517</b>  | <b>41 150</b> | <b>1 232 619</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉUDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍ HO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                                                                               |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                                                                                   |
| 16. 4. 2012    | <p>Albert Reculeau<br/>Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman<br/>Místopředseda představenstva</p> |

**KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                   | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období 1 |
|----|--------|----------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|---------------|
| 1  |        | AKTIVA                                 | 1     |           |         |           |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.   | 6     | 207 451   |         | 207 451   |               |
| 7  |        | splatné na požádání                    | 7     | 144 231   |         | 144 231   |               |
| 8  |        | ostatní pohledávky                     | 8     | 63 220    |         | 63 220    |               |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                   | 10    | 122 648   |         | 122 648   |               |
| 11 |        | vládních institucí                     | 11    | 37 939    |         | 37 939    |               |
| 12 |        | ostatních subjektů                     | 12    | 84 709    |         | 84 709    |               |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 13    | 918 645   |         | 918 645   |               |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                         | 27    | 4         |         | 4         |               |
| 30 |        | Aktiva celkem                          | 30    | 1 248 748 |         | 1 248 748 |               |
| 31 |        | PASIVA                                 | 61    |           |         |           |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                         | 74    | 16 129    |         | 16 129    |               |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                            | 84    | -3276     |         | -3276     |               |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                       | 92    | 1 248 124 |         | 1 248 124 |               |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období      | 98    | -12 229   |         | -12 229   |               |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                 | 99    | 1 232 619 |         | 1 232 619 |               |
| 71 |        | Pasiva celkem                          | 100   | 1 248 748 |         | 1 248 748 |               |

**KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 1 965        | 0             |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 526          | 0             |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 5            | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 3 380        | 0             |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -10 819      | 0             |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -12 229      | 0             |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -12 229      | 0             |

**KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvahová aktiva a pasiva  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 935 250         | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 935 250         | 0           |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 935 250         | 0           |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 935 250         | 0           |

**KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010 |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|----------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b> |
|              | Zvýšení                                          | -5308                  | 0        |
|              | Snížení                                          | -2032                  | 0        |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>-3 276</b>          | <b>0</b> |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b> |
|              | Zvýšení                                          | 1 395 498              | 0        |
|              | Snížení                                          | 147374                 | 0        |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>1 248 124</b>       | <b>0</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b> |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                          | 0                      | 0        |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>0</b>               | <b>0</b> |
| <b>4</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>0</b>               | <b>0</b> |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                          | 0                      | 0        |
|              | <b><i>Konečný zůstatek</i></b>                   | <b>0</b>               | <b>0</b> |
| <b>5</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-12 229</b>         | <b>0</b> |
| <b>6</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>1 232 619</b>       | <b>0</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 6. června 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

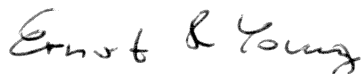
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.



*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 6. června 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                           |
|--------------|---------------|------------------------|-------------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                            |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUND-ABSOLUTE FOREX ME-0     |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS-ABSOL. VOLATIL. ARB    |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | PORTFOLIO MONINDEX                  |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI TRESO 6 MOIS-I               |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI TRESO 12 MOIS-I              |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ABS                          |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI DYNARBITRAGE HIGH YIELD      |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI TRESO 1 AN-I                 |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | SOCIETE GENERALE VAR/2013           |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | POLGB 4,75 25/04/12                 |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | POLGB 5,25 15/01/14                 |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | TELEFONICA EMISIONES 4,351 19/06/12 |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | CREDIT AGRICOLE ACAFP FLOAT 12/0    |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 2            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 3            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 4            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 5            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 6            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                         |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                     |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         | 37939                               |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                     |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                     |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            | 84709                               |

| Sloupec 2            | Sloupec 3                | Sloupec 4    |
|----------------------|--------------------------|--------------|
| 8880071972           | KB Absolutních výnos OPF | FOFI20081201 |
| LU0568619398         | LU                       | 052          |
| LU0329441835         | LU                       | 052          |
| FR0007032990         | FR                       | 052          |
| FR0007028493         | FR                       | 052          |
| FR0010830844         | FR                       | 052          |
| FR0010319996         | FR                       | 052          |
| FR0010315747         | FR                       | 052          |
| FR0010157511         | FR                       | 052          |
| XS0576601396         | FR                       | 048          |
| PL0000104659         | PL                       | 049          |
| US731011AN26         | PL                       | 049          |
| XS0305574096         | ES                       | 048          |
| XS0493818834         | GB                       | 048          |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                 | 22           |
|                      |                          |              |
|                      |                          |              |
|                      |                          |              |
|                      |                          |              |
|                      |                          |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 065       | 064       | 92411     |
| 065       | 064       | 171245    |
| 065       | 064       | 114095    |
| 065       | 064       | 96467     |
| 065       | 064       | 180333    |
| 065       | 064       | 59959     |
| 065       | 064       | 46048     |
| 065       | 064       | 111222    |
| 065       | 064       | 27320     |
| 065       | 064       | 16295     |
| 065       | 064       | 20137     |
| 065       | 064       | 30941     |
| 065       | 064       | 24953     |
| -6268     | 0.00      |           |
| -6209     | 0.00      |           |
| -630      | 0.00      |           |
| -337      | 0.00      |           |
| 0         | 0.00      |           |
| 3         | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 96387     | 37905     | 978        |
| 179879    | 63050     | 1627       |
| 120241    | 215       | 6          |
| 102637    | 18        | 0          |
| 191092    | 73        | 2          |
| 62626     | 12        | 0          |
| 48018     | 350       | 9          |
| 117765    | 40        | 1          |
| 28091     | 11        | 28380      |
| 16749     | 2800      | 16209      |
| 21190     | 1000      | 19940      |
| 31220     | 15        | 30000      |
| 25398     | 20        | 25800      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.07       |            |            |
| 0.07       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| <b>Sloupec 17</b> | <b>Sloupec 18</b> | <b>Sloupec 19</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |



| <b>Sloupec 20</b> | <b>Sloupec 21</b> | <b>Sloupec 22</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 29</b> | <b>Sloupec 30</b> |
|-------------------|-------------------|
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |
|                   |                   |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 207451     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 122648     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -13440     |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 918645     |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 8880071972       | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                   | Sloupec 1  | Sloupec 2                |
|--------------|---------------|----------------------------------------------|------------|--------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | KB Absolutních výnos OPF |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                                | 1248748    |                          |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                            |            |                          |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá      | 207451     |                          |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. splatné r  | 144231     |                          |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. - ost. poh | 63220      |                          |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty          | 0          |                          |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p    |            |                          |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné           | 0          |                          |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                         | 122648     |                          |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins     | 37939      |                          |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os     | 84709      |                          |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 918645     |                          |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                        | 0          |                          |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                               | 918645     |                          |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                               | 0          |                          |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem    | 0          |                          |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | 0          |                          |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                             |            |                          |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                     |            |                          |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek          | 0          |                          |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                    | 0          |                          |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost         |            |                          |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek            |            |                          |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                               | 4          |                          |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál        |            |                          |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období             | 0          |                          |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                                | 1248748    |                          |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám        | 0          |                          |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na    | 0          |                          |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož. - ost.   |            |                          |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m            | 0          |                          |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl        |            |                          |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os       | 0          |                          |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                               | 16129      |                          |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období              | 0          |                          |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                      |            |                          |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky         |            |                          |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                               |            |                          |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                              |            |                          |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                            |            |                          |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                             | 0          |                          |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                    |            |                          |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                                |            |                          |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                  | -3276      |                          |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku      | 0          |                          |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy      |            |                          |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                       |            |                          |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                       | 0          |                          |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní                | 0          |                          |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                             | 1248124    |                          |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                            | 0          |                          |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk         |            |                          |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 0         |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -12229    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 921772    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 921772    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                    | Sloupec 1  | Sloupec 2                |
|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                      | 31.12.2011 | KB Absolutních výnos OPF |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                | 1965       |                          |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                      | 526        |                          |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                               | 1439       |                          |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                             | 0          |                          |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                        | 0          |                          |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                           |            |                          |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                                | 0          |                          |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                    | 5          |                          |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                                  | -3380      |                          |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                          | -10819     |                          |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                        | 0          |                          |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                       | 0          |                          |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                                | 0          |                          |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                         |            |                          |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                       |            |                          |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                     |            |                          |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                                 |            |                          |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                        | 0          |                          |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru účetní období                   |            |                          |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k závěru účetní období     |            |                          |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a závazkům, výnosy                        | 0          |                          |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                              | 0          |                          |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám a závazkům                   |            |                          |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účelům s rozlohou a podstatným vlivem                          |            |                          |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozlohou a podstatným vlivem, tvorbou a použitím OP |            |                          |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                    |            |                          |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                              |            |                          |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivem                           |            |                          |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                             | -12229     |                          |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                               | 0          |                          |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                              | 0          |                          |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                         | 0          |                          |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                                  | 0          |                          |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                   | -12229     |                          |



**KB konzervativní profil, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27. 4. 2005.

Fond s původním názvem „Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, byl schválen rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 41/N/42/2005/2 ze dne 22.4.2005, které nabylo právní moci dne 27.4.2005. Statut s novým názvem Fondu KB Konzervativní profil byl schválen rozhodnutím ČNB pod č.j. 2011/305/570 ze dne 17.1.2011, které nabylo právní moci dne 1.3.2011.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu bylo schváleno rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 41/N/42/2005/2 ze dne 22. 4. 2005, které nabylo právní moci dne 27. 4. 2005 ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem fondů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodeje cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.



## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.8. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2011, resp. 2010 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.9. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## 2.10. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## 2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## 2.12. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v dluhopisových a peněžních fondech, resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů na úrovni 50% majetku Fondu. Akciová část majetku Fondu představovaná akciovými fondy, resp. akciové části portfolií smíšených fondů, může tvořit pouze doplňkovou část investice, a to maximálně do 10 % majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 2011           | 2010           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Běžné účty u bank                   | 148 980        | 261 701        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>148 980</b> | <b>261 701</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                           | 382 640                        | 386 566                   | 527 754                        | 532 016                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>382 640</b>                 | <b>386 566</b>            | <b>527 754</b>                 | <b>532 016</b>            |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>382 640</b>                 | <b>386 566</b>            | <b>527 754</b>                 | <b>532 016</b>            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        |                                | 3 926                     |                                | 4 262                     |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                             | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| Tuzemské podílové listy                     | 339 269        | 289 128        |
| Zahraniční podílové listy                   | 47 297         | 242 888        |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b>  | <b>386 566</b> | <b>532 016</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                             | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| - finanční instituce                        | 386 566        | 532 016        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>386 566</b> | <b>532 016</b> |

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

|                                | 2011       | 2010       |
|--------------------------------|------------|------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 0          | 719        |
| Daň z příjmů – pohledávka      | 368        | 0          |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>368</b> | <b>719</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011       | 2010         |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 242        | 0            |
| Daň z příjmů – závazek          | 0          | 42           |
| Závazky vůči podílníkům         | 383        | 2 233        |
| Dohadné účty pasivní            | 274        | 539          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>899</b> | <b>2 814</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 514 036 472 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0402 Kč (2010: 1,0615 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 12 252 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena nasnížení nerozděleného zisku minulých období.

Zisk za rok 2010 ve výši 5 196 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br><b>Nominální hodnota PL</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem</b><br><b>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>303 287</b>                                                               | <b>2 616</b>                             | <b>305 903</b>                      |
| Vydané 2010                    | 563 739                                                                      | 35 627                                   | 599 366                             |
| Odkoupené 2010                 | 121 424                                                                      | 7 446                                    | 128 870                             |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>745 602</b>                                                               | <b>30 797</b>                            | <b>776 399</b>                      |
| Vydané 2011                    | 88 455                                                                       | 5 220                                    | 93 675                              |
| Odkoupené 2011                 | 320 021                                                                      | 18 009                                   | 338 030                             |
| <b>Zůstatek k 31.12.2011</b>   | <b>514 036</b>                                                               | <b>18 008</b>                            | <b>532 044</b>                      |

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 889         | 667         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>889</b>  | <b>667</b>  |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>889</b>  | <b>667</b>  |

## 10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ostatní výnosy z poplatků a provizí              | 9             | 356           |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>9</b>      | <b>356</b>    |
| Poplatek za správu fondu                         | 3 551         | 2 904         |
| Poplatek depozitáři                              | 470           | 367           |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 254           | 199           |
| Poplatek custody                                 | 127           | 39            |
| Poplatek za auditorské služby                    | 161           | 275           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>4 563</b>  | <b>3 784</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-4 554</b> | <b>-3 428</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společnosti, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společnosti.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 4 489         | 5 675        |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -8 812        | 1 717        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -4 264        | 838          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-8 587</b> | <b>8 230</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -12 252             | 5 469               |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | 0                   |
| Základ daně                           | -12 252             | 5 469               |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0                   | 273                 |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>            | <b>273</b>          |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 12 252 tis. Kč (2010: zisk ve výši 5 469 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>613</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>613</b>          | <b>0</b>            |

Odložená daňová pohledávka ve výši 613 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 0 Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**13. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                               | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                   |                |                   |                |
| Měnové swapy                  | 41 280            | 41 280         | 200 480           | 200 480        |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>41 280</b>     | <b>41 280</b>  | <b>200 480</b>    | <b>200 480</b> |
| <b>Celkem</b>                 | <b>41 280</b>     | <b>41 280</b>  | <b>200 480</b>    | <b>200 480</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                               | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové swapy                  | 0              | 242             | 719            | 0               |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>       | <b>242</b>      | <b>719</b>     | <b>0</b>        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>0</b>       | <b>242</b>      | <b>719</b>     | <b>0</b>        |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku     | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem        |
|--------------------------|---------------|------------|-----------|---------------|
| Měnové swapy             | 41 280        | 0          | 0         | 41 280        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>41 280</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>41 280</b> |

#### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|------|------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 163  | 419  |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 3 551        | 2 904        |
| Poplatek depozitáři      | 470          | 367          |
| Ostatní služby           | 254          | 199          |
| <b>Celkem</b>            | <b>4 275</b> | <b>3 470</b> |

#### 15. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 148 980        | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 148 980        |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 386 566        | 386 566        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 368            | 368            |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>148 980</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>386 934</b> | <b>535 914</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 899            | 899            |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>899</b>     | <b>899</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>148 980</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>386 035</b> | <b>535 015</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0              | 41 280              | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 41 280         |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 41 280              | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 41 280         |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>148 980</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>386 035</b> | <b>535 015</b> |



**2010:**

|                                                   | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 261 701        | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 261 701        |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 532 016        | 532 016        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 719            | 719            |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>261 701</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>532 735</b> | <b>794 436</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 42                  | 0                 | 0                 | 0            | 2 772          | 2 814          |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>42</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>2 772</b>   | <b>2 814</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>261 701</b> | <b>-42</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>529 963</b> | <b>791 622</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0              | 200 480             | 0                 | 0                 | 0            | 0              | <b>200 480</b> |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 200 480             | 0                 | 0                 | 0            | 0              | <b>200 480</b> |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>261 701</b> | <b>-42</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>529 963</b> | <b>791 622</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 148 980        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 148 980        |
| Akcie a podílové listy                              | 0              | 0                   | 0                | 0         | 386 566              | 386 566        |
| Ostatní aktiva                                      | 368            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 368            |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>149 348</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>386 566</b>       | <b>535 914</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 899            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 899            |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>899</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>899</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>               | <b>148 449</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>386 566</b>       | <b>535 015</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 41 280         | 0                   | 0                | 0         | 0                    | <b>41 280</b>  |
| Podrozvahová pasiva                                 | 41 280         | 0                   | 0                | 0         | 0                    | <b>41 280</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>148 449</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>386 566</b>       | <b>535 015</b> |

**2010:**

|                                                 | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 261 701        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 261 701        |
| Akcie a podílové listy                          | 0              | 0                   | 0                | 0         | 532 016              | 532 016        |
| Ostatní aktiva                                  | 719            | 0                   | 0                | 0         | 0                    | 719            |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>262 420</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>532 016</b>       | <b>794 436</b> |
| Ostatní pasiva                                  | 2 772          | 42                  | 0                | 0         | 0                    | 2 814          |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>2 772</b>   | <b>42</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>2 814</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>           | <b>259 648</b> | <b>-42</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>532 016</b>       | <b>791 622</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 200 480        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | <b>200 480</b> |
| Podrozvahová pasiva                             | 200 480        | 0                   | 0                | 0         | 0                    | <b>200 480</b> |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>259 648</b> | <b>-42</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>532 016</b>       | <b>791 622</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                                      | CZK            | USD        | EUR           | Celkem         |
|------------------------------------------------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                                | 147 091        | 596        | 1 293         | 148 980        |
| Akcie a podílové listy                               | 339 269        | 0          | 47 297        | 386 566        |
| Ostatní aktiva                                       | 368            | 0          | 0             | 368            |
| <b>Aktiva celkem</b>                                 | <b>486 728</b> | <b>596</b> | <b>48 590</b> | <b>535 914</b> |
| Ostatní pasiva                                       | 899            | 0          | 0             | 899            |
| <b>Závazky celkem</b>                                | <b>899</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>899</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy bez podrozvahy</b> | <b>485 829</b> | <b>596</b> | <b>48 590</b> | <b>535 015</b> |
| Podrozvahová aktiva                                  | 41 280         | 0          | 0             | <b>41 280</b>  |
| Podrozvahová pasiva                                  | 0              | 0          | 41 280        | <b>41 280</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>         | <b>527 109</b> | <b>596</b> | <b>7 310</b>  | <b>535 015</b> |

**2010:**

|                                              | CZK            | EUR            | Celkem         |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 261 339        | 362            | 261 701        |
| Akcie a podílové listy                       | 289 128        | 242 888        | 532 016        |
| Ostatní aktiva                               | 719            | 0              | 719            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>551 186</b> | <b>243 250</b> | <b>794 436</b> |
| Ostatní pasiva                               | 2 814          | 0              | 2 814          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>2 814</b>   | <b>0</b>       | <b>2 814</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko rozvahy</b>           | <b>548 372</b> | <b>243 250</b> | <b>791 622</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 200 480        | 0              | 200 480        |
| Podrozvahová pasiva                          | 0              | 200 480        | 200 480        |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>748 852</b> | <b>42 770</b>  | <b>791 622</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉUDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍ HO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB konzervativní profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto  | Korekce | Netto   | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |         |         |         |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 148 980 | 0       | 148 980 | 261 701     |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 148 980 | 0       | 148 980 | 261 701     |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 386 566 | 0       | 386 566 | 532 016     |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 368     | 0       | 368     | 719         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 535 914 | 0       | 535 914 | 794 436     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |         |         |         |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 899     |         | 899     | 2 814       |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 18 008  |         | 18 008  | 30 797      |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 514 036 |         | 514 036 | 745 602     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 15 223  |         | 15 223  | 10 027      |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -12 252 |         | -12 252 | 5 196       |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 535 015 |         | 535 015 | 791 622     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 535 914 |         | 535 914 | 794 436     |

**KB konzervativní profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 889          | 667           |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 9            | 356           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 4 563        | 3 784         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -8 587       | 8 230         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -12 252      | 5 469         |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 0            | 273           |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -12 252      | 5 196         |

**KB konzervativní profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 41 280          | 200 480     |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 41 280          | 200 480     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 41 280          | 200 480     |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 41 280          | 200 480     |

**KB konzervativní profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|---------|------------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>30 797</b>          | <b>2 616</b>   |
|              | Zvýšení                                          |         | 5 220                  | 35 627         |
|              | Snížení                                          |         | 18 009                 | 7 446          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>18 008</b>          | <b>30 797</b>  |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>745 602</b>         | <b>303 287</b> |
|              | Zvýšení                                          |         | 88 455                 | 563 739        |
|              | Snížení                                          |         | 320 021                | 121 424        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>514 036</b>         | <b>745 602</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>10 027</b>          | <b>0</b>       |
|              | Zvýšení                                          |         | 5 196                  | 10 027         |
|              | Snížení                                          |         | 0                      | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>15 223</b>          | <b>10 027</b>  |
| <b>4</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>0</b>               | <b>4 605</b>   |
|              | Zvýšení                                          |         | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          |         | 0                      | 4 605          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
| <b>6</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> |         | <b>-12 252</b>         | <b>5 196</b>   |
| <b>7</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    |         | <b>535 015</b>         | <b>791 622</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

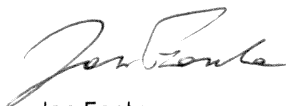


Výrok auditora

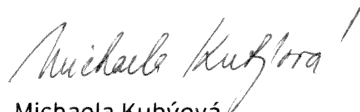
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                   |
|--------------|---------------|------------------------|-----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                    |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Dluhopisový              |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Pen žní trh              |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Pen žní trh PLUS        |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Dluhopisový PLUS        |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS BONDS EURO GOV |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI CREDIT EURO-I        |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                 |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                             |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                             |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                             |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                             |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                             |

| Sloupec 2            | Sloupec 3                   | Sloupec 4    |
|----------------------|-----------------------------|--------------|
| 90066641             | KB Konzervativní profil OPF | FOFI20081201 |
| CZ0008472511         | CZ                          | 052          |
| CZ0008472529         | CZ                          | 052          |
| CZ0008471992         | CZ                          | 052          |
| CZ0008471976         | CZ                          | 052          |
| LU0568615990         | LU                          | 052          |
| LU0119109980         | LU                          | 052          |
| FR0000446288         | FR                          | 052          |
| Komerční banka, a.s. | 45317054                    | 22           |
|                      |                             |              |
|                      |                             |              |
|                      |                             |              |
|                      |                             |              |
|                      |                             |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 065       | 064       | 76261     |
| 065       | 064       | 87201     |
| 066       | 064       | 100468    |
| 065       | 064       | 72859     |
| 065       | 064       | 10766     |
| 065       | 064       | 11069     |
| 065       | 064       | 24017     |
| -242      | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 78574     | 66435744  | 66436      |
| 87257     | 81815769  | 81816      |
| 100528    | 65168152  | 65168      |
| 72910     | 51878623  | 51879      |
| 11599     | 4400      | 114        |
| 10462     | 250       | 6          |
| 25236     | 52        | 1          |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.45       |            |            |
| 0.55       |            |            |
| 0.44       |            |            |
| 0.35       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 26</b> | <b>Sloupec 27</b> | <b>Sloupec 28</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 148980     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     |            |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -242       |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 386566     |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90066641         | FOFI20081201     |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                   |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Konzervativní profil OPF |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 535914     |                             |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                             |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 148980     |                             |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 148980     |                             |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                             |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                             |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                             |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                             |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                             |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                             |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                             |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 386566     |                             |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                             |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 386566     |                             |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                             |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                             |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                             |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                             |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                             |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                             |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                             |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                             |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 368        |                             |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                             |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                             |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 535914     |                             |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                             |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                             |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                             |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                             |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                             |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                             |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 899        |                             |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                             |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                             |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                             |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                             |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                             |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                             |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                             |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                             |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 18008      |                             |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                             |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                             |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                             |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                             |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                             |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 514036     |                             |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                             |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                             |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 15223     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -12252    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 41032     |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 41032     |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |





| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                            | Sloupec 1  | Sloupec 2                   |
|---------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                              | 31.12.2011 | KB Konzervativní profil OPF |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                        | 889        |                             |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                              | 0          |                             |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                       | 889        |                             |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                     | 0          |                             |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                | 0          |                             |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                   |            |                             |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                        | 0          |                             |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                            | 9          |                             |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                          | -4563      |                             |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                  | -8587      |                             |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                | 0          |                             |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                               | 0          |                             |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                        | 0          |                             |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                 |            |                             |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                               |            |                             |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                             |            |                             |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                         |            |                             |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                | 0          |                             |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                         |            |                             |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                    |            |                             |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                   | 0          |                             |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                      | 0          |                             |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                      |            |                             |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou podstatou                           |            |                             |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou podstatou, tvorbou a použitím OP |            |                             |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                            |            |                             |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                      |            |                             |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rovinou působením                 |            |                             |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                     | -12252     |                             |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                       | 0          |                             |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                      | 0          |                             |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                 | 0          |                             |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                          | 0          |                             |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                           | -12252     |                             |



**KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27. 4. 2005.

Fond s původním názvem „Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, byl schválen rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 41/N/40/2005/2 ze dne 22.4.2005, které nabylo právní moci dne 27.4.2005. Statut s novým názvem Fondu KB Vyvážený profil byl schválen rozhodnutím ČNB pod č.j. 2011/306/570 ze dne 17.1.2011, které nabylo právní moci dne 1.3.2011.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem fondů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### 1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3 Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1 Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky

a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2 Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3 Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4 Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších



předpisů, (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost. Pohledávky a závazky

## 2.5 Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6 Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7 Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.8 Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9 Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10 Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11 Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 11.

## **2.12 Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Akciová část majetku Fondu, představovaná akciovými a smíšenými fondy, slouží v případě růstu akciových trhů ke zvýšení zhodnocení majetku Fondu nad úroveň dosahovanou dlouhodobě dluhopisovými fondy. Dluhopisová část majetku, představovaná peněžními a dluhopisovými fondy, zajišťuje zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje a stabilizaci výnosů Fondu. Statut stanovuje minimální zainvestovanost do akciových fondů (resp. akciové části portfolií smíšených fondů) na úrovni 30% majetku Fondu a do dluhopisových fondů (resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů) na úrovni 30% majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednáváných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je

monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.4. Úrokovériziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 14.

### 3.5. Měnovériziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 16.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 2011           | 2010          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 459 960        | 25 333        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>459 960</b> | <b>25 333</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Podílové listy                           | 1 278 675                               | 1 271 286                          | 2 137 885                               | 2 233 557                          |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>1 278 675</b>                        | <b>1 271 286</b>                   | <b>2 137 885</b>                        | <b>2 233 557</b>                   |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>1 278 675</b>                        | <b>1 271 286</b>                   | <b>2 137 885</b>                        | <b>2 233 557</b>                   |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        |                                         | -7 389                             | 0                                       | 95 672                             |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                             | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                  |                  |
| Tuzemské podílové listy                     | 882 935          | 1 865 861        |
| Zahraniční podílové listy                   | 388 351          | 367 696          |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b>  | <b>1 271 286</b> | <b>2 233 557</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                             | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Podílové listy</b>                       |                  |                  |
| - finanční instituce                        | 1 271 286        | 2 233 557        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>1 271 286</b> | <b>2 233 557</b> |

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

**6. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Závazky vůči podílníkům         | 423          | 695          |
| Dohadné účty pasivní            | 1 263        | 664          |
| Ostatní věřitelé                | 0            | 139          |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 3 269        | 0            |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>4 955</b> | <b>1 498</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**7. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 825 927 314 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9445 Kč (2010: 1,036 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Fond dosáhl v roce 2011 ztráty ve výši 188 399 tis. Kč.

Ztráta za 2011 ve výši 188 399 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 86 392 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy celkem</b><br>(v tis. Kč) | <b>Emisní ážio</b><br>(v tis. Kč) | <b>Celkem</b><br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>2 429 047</b>                              | <b>417 723</b>                    | <b>2 846 770</b>             |
| Vydané 2010                    | 154 648                                       | 4                                 | 154 652                      |
| Odkoupené 2010                 | 403 361                                       | -42                               | 403 319                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>2 180 334</b>                              | <b>417 769</b>                    | <b>2 598 103</b>             |
| Vydané 2011                    | 253 143                                       | 2 992                             | 256 135                      |
| Odkoupené 2011                 | 607 550                                       | -8 713                            | 598 837                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 825 927</b>                              | <b>429 474</b>                    | <b>2 255 401</b>             |

## 8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|--------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 1 810        | 130         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>1 810</b> | <b>130</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>1 810</b> | <b>130</b>  |

## 9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Ostatní provize                                  | 11             | 7             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>11</b>      | <b>7</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 15 474         | 4 685         |
| Poplatek depozitáři                              | 1 474          | 1 661         |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 798            | 900           |
| Poplatek za audit                                | 318            | 502           |
| Poplatek custody                                 | 315            | 85            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>18 379</b>  | <b>7 833</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-18 368</b> | <b>-7 826</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společnosti, je základnou pro výpočet pevné části úplaty

za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společnosti.

#### 10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | <b>2011</b>     | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -97 592         | 95 248        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -1 811          | -1 160        |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -72 438         | 0             |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-171 841</b> | <b>94 088</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

#### 11. DAŇ PŘÍJMU

|                                       | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -188 399    | 86 392      |
| Odečitatelné položky                  | 0           | 0           |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0           | -86 392     |
| Základ daně                           | 0           | 0           |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0           | 0           |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

V roce 2011 dosáhl Fond ztráty ve výši 188 399 tis. Kč (2010: zisk 86 392 tis. Kč), vykazuje tedy v roce 2011 nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 529 109 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 340 710 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>26 455</b> | <b>17 036</b> |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 26 455        | 17 036        |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>26 455</b> | <b>17 036</b> |

Odložená daňová pohledávka ve výši 26 455 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 17 036 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**12. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                               | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                   |                |                   |                |
| Měnové swapy                  | 366 612           | 366 612        | 0                 | 0              |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>366 612</b>    | <b>366 612</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>Celkem</b>                 | <b>366 612</b>    | <b>366 612</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                               | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové swapy                  | 0              | 3 269           | 0              | 0               |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>       | <b>3 269</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>0</b>       | <b>3 269</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>        |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku      | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem         |
|--------------------------|----------------|------------|-----------|----------------|
| Měnové swapy             | 366 612        | 0          | 0         | 366 612        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>366 612</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>366 612</b> |

**13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 984         | 457         |

Náklady na poplatky:

|                           | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu. | 15 474        | 4 685        |
| Poplatek depozitáři       | 1 474         | 1 661        |
| Ostatní služby            | 798           | 900          |
| <b>Celkem</b>             | <b>17 746</b> | <b>7 246</b> |



## 14. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                               | Do 3 měsíců    | 3 měsíce - 1 rok | 1 rok - 3 roky | 3 roky - 5 let | Nad 5 let | Neúročeno        | Celkem           |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-----------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                         | 459 960        | 0                | 0              | 0              | 0         | 0                | 459 960          |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                | 0              | 0              | 0         | 1 271 286        | 1 271 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>459 960</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 271 286</b> | <b>1 731 246</b> |
| Ostatní pasiva                                | 0              | 0                | 0              | 0              | 0         | 4 955            | 4 955            |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>4 955</b>     | <b>4 955</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>459 960</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 266 331</b> | <b>1 726 291</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 0              | 366 612          | 0              | 0              | 0         | 0                | 366 612          |
| Podrozvahová pasiva                           | 0              | 366 612          | 0              | 0              | 0         | 0                | 366 612          |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>459 960</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 266 331</b> | <b>1 726 291</b> |

**2010:**

|                             | Do 3 měsíců   | 3 měsíce - 1 rok | 1 rok - 3 roky | 3 roky - 5 let | Nad 5 let | Neúročeno        | Celkem           |
|-----------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|-----------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 25 333        | 0                | 0              | 0              | 0         | 0                | 25 333           |
| Akcie a podílové listy      | 0             | 0                | 0              | 0              | 0         | 2 233 557        | 2 233 557        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>25 333</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>2 233 557</b> | <b>2 258 890</b> |
| Ostatní pasiva              | 0             | 0                | 0              | 0              | 0         | 1 498            | 1 498            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 498</b>     | <b>1 498</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>25 333</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>2 232 059</b> | <b>2 257 392</b> |

## 15. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                               | Do 3 měsíců    | 3 měsíce - 1 rok | 1 rok - 5 let | Nad 5 let | Nespecifikováno  | Celkem           |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                         | 459 960        | 0                | 0             | 0         | 0                | 459 960          |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                | 0             | 0         | 1 271 286        | 1 271 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>459 960</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>1 271 286</b> | <b>1 731 246</b> |
| Ostatní pasiva                                | 4 955          | 0                | 0             | 0         | 0                | 4 955            |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>4 955</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>         | <b>4 955</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>  | <b>455 005</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>1 271 286</b> | <b>1 726 291</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 366 612        | 0                | 0             | 0         | 0                | 366 612          |
| Podrozvahová pasiva                           | 366 612        | 0                | 0             | 0         | 0                | 366 612          |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>455 005</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>1 271 286</b> | <b>1 726 291</b> |

**2010:**

|                                       | Do 3 měsíců   | 3 měsíce - 1 rok | 1 rok - 5 let | Nad 5 let | Nespecifikováno  | Celkem           |
|---------------------------------------|---------------|------------------|---------------|-----------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                 | 25 333        | 0                | 0             | 0         | 0                | 25 333           |
| Akcie a podílové listy                |               | 0                | 0             | 0         | 2 233 557        | 2 233 557        |
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>25 333</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>2 233 557</b> | <b>2 258 890</b> |
| Ostatní pasiva                        | 1 498         | 0                | 0             | 0         | 0                | 1 498            |
| <b>Závazky celkem</b>                 | <b>1 498</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>         | <b>1 498</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b> | <b>23 835</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>2 233 557</b> | <b>2 257 392</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**16. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

**2011:**

|                                         | CZK              | EUR            | USD            | Celkem           |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                   | 458 317          | 215            | 1 428          | 459 960          |
| Akcie a podílové listy                  | 882 935          | 276 077        | 112 274        | 1 271 286        |
| <b>Aktiva celkem</b>                    | <b>1 341 252</b> | <b>276 292</b> | <b>113 702</b> | <b>1 731 246</b> |
| Ostatní pasiva                          | 4 955            | 0              | 0              | 4 955            |
| <b>Závazky celkem</b>                   | <b>4 955</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>4 955</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozv.</b> | <b>1 336 297</b> | <b>276 292</b> | <b>113 702</b> | <b>1 726 291</b> |

|                                              |                  |              |               |                  |
|----------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|
| Podrozvahová aktiva                          | 366 612          | 0            | 0             | <b>366 612</b>   |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 270 900      | 95 712        | <b>366 612</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 702 909</b> | <b>5 392</b> | <b>17 990</b> | <b>1 726 291</b> |

**2010:**

|                            | CZK              | EUR            | Celkem           |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami      | 25 312           | 21             | 25 333           |
| Akcie a podílové listy     | 1 865 861        | 367 696        | 2 233 557        |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>1 891 173</b> | <b>367 717</b> | <b>2 258 890</b> |
| Ostatní pasiva             | 1 498            | 0              | 1 498            |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>1 498</b>     | <b>0</b>       | <b>1 498</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>1 889 675</b> | <b>367 717</b> | <b>2 257 392</b> |

**17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                            |                                                    |
|----------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                |                                                    |
| 16. 04. 2012   | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |           |         |           |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 459 960   |         | 459 960   | 25 333      |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 459 960   |         | 459 960   | 25 333      |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 1 271 286 |         | 1 271 286 | 2 233 557   |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 1 731 246 |         | 1 731 246 | 2 258 890   |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |           |         |           |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 4 955     |         | 4 955     | 1 498       |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 429 474   |         | 429 474   | 417 769     |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 825 927 |         | 1 825 927 | 2 180 334   |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd. | 97    | -340 711  |         | -340 711  | -427 103    |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -188 399  |         | -188 399  | 86 392      |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 1 726 291 |         | 1 726 291 | 2 257 392   |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 1 731 246 |         | 1 731 246 | 2 258 890   |

**KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 1 810        | 130           |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 11           | 7             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 18 379       | 7 833         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -171 841     | 94 088        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -188 399     | 86 392        |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -188 399     | 86 392        |

**KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Brutto  | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|---------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |         |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 366 612 | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 366 612 | 0           |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |         |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 366 612 | 0           |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 366 612 | 0           |

## KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Rok 2011         | Rok 2010         |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |                  |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>417 769</b>   | <b>417 723</b>   |
|              | Zvýšení                                          | 2 992            | 4                |
|              | Snížení                                          | -8 713           | -42              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>429 474</b>   | <b>417 769</b>   |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                  |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>2 180 334</b> | <b>2 429 047</b> |
|              | Zvýšení                                          | 253 143          | 154 648          |
|              | Snížení                                          | 607 550          | 403 361          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>1 825 927</b> | <b>2 180 334</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                  |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |                  | <b>0</b>         |
|              | Zvýšení                                          | 0                | 0                |
|              | Snížení                                          | 0                | 0                |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>4</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                  |                  |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>427 103</b>   | <b>643 657</b>   |
|              | Zvýšení                                          | 0                |                  |
|              | Snížení                                          | 86 392           | 216 555          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>340 711</b>   | <b>427 103</b>   |
| <b>5</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-188 399</b>  | <b>86 392</b>    |
| <b>6</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>1 726 291</b> | <b>2 257 392</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

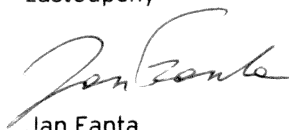


*Výrok auditora*

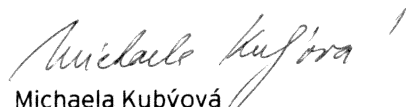
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                      |
|--------------|---------------|------------------------|--------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                       |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Dluhopisový                 |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Pen žní trh                 |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Akciový PLUS               |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Pen žní trh PLUS           |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Dluhopisový PLUS           |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI EUROPE         |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS BONDS EURO GOV    |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND    |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EMERGING INTERNAL DEMAN |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ASIAN GROWTH            |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD    |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI-INDEX NORTH AMER-IEC    |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI CREDIT EURO-I           |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                    |
| 2            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                    |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                |

| Sloupec 2            | Sloupec 3              | Sloupec 4    |
|----------------------|------------------------|--------------|
| 90066633             | KB Vyvážený profil OPF | FOFI20081201 |
| CZ0008472511         | CZ                     | 052          |
| CZ0008472529         | CZ                     | 052          |
| CZ0008472016         | CZ                     | 052          |
| CZ0008471992         | CZ                     | 052          |
| CZ0008471976         | CZ                     | 052          |
| FR0010655696         | FR                     | 052          |
| LU0568615990         | LU                     | 052          |
| LU0119109980         | LU                     | 052          |
| LU0319685342         | LU                     | 052          |
| LU0119082419         | LU                     | 052          |
| LU0347592437         | LU                     | 052          |
| LU0389812008         | LU                     | 052          |
| FR0000446288         | FR                     | 052          |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054               | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054               | 22           |
|                      |                        |              |
|                      |                        |              |
|                      |                        |              |
|                      |                        |              |
|                      |                        |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 065       | 064       | 133106    |
| 065       | 064       | 88938     |
| 065       | 064       | 81166     |
| 065       | 064       | 254265    |
| 066       | 064       | 320426    |
| 065       | 064       | 87040     |
| 065       | 064       | 24503     |
| 065       | 064       | 32563     |
| 065       | 064       | 34648     |
| 065       | 064       | 26271     |
| 065       | 064       | 32292     |
| 065       | 064       | 37728     |
| 065       | 064       | 68955     |
| -1589     | 0.00      |           |
| -1680     | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 133870    | 113190003 | 113190     |
| 89007     | 83457384  | 83457      |
| 63312     | 195710157 | 195710     |
| 254428    | 164934540 | 164935     |
| 322752    | 229651100 | 229651     |
| 90968     | 30000     | 774        |
| 26362     | 10000     | 258        |
| 32222     | 770       | 20         |
| 34121     | 2100      | 42         |
| 26382     | 600       | 12         |
| 32692     | 1900      | 38         |
| 41743     | 1300      | 34         |
| 72797     | 150       | 4          |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.76       |            |            |
| 0.56       |            |            |
| 1.32       |            |            |
| 1.11       |            |            |
| 1.55       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| <b>Sloupec 17</b> | <b>Sloupec 18</b> | <b>Sloupec 19</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |











## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 459960     |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     |            |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -3269      |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 1271284    |           |

| Sloupec 3 | Sloupec 4   |
|-----------|-------------|
| 90066633  | FOI20081201 |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |
|           |             |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2              |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Vyvážený profil OPF |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 1731247    |                        |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                        |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 459960     |                        |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 459960     |                        |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                        |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                        |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                        |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                        |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                        |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                        |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                        |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 1271286    |                        |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                        |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 1271286    |                        |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                        |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                        |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                        |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                        |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                        |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                        |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                        |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                        |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                        |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                        |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                        |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                        |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 1731247    |                        |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                        |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                        |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                        |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                        |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                        |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                        |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 4955       |                        |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                        |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                        |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                        |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                        |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                        |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                        |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                        |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                        |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                        |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 429474     |                        |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                        |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                        |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                        |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                        |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                        |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1825927    |                        |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                        |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                        |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad      |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | -340711   |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -188399   |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 363335    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a     |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaování            |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 363335    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |





| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                        | Sloupec 1  | Sloupec 2              |
|---------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                          | 31.12.2011 | KB Vyvážený profil OPF |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                    | 1810       |                        |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                          | 0          |                        |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                                   | 1810       |                        |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                                 | 0          |                        |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                            | 0          |                        |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                               |            |                        |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                                    | 0          |                        |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                        | 11         |                        |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                                      | -18379     |                        |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                              | -171841    |                        |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                            | 0          |                        |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                           | 0          |                        |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                                    | 0          |                        |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                             |            |                        |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                           |            |                        |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                         |            |                        |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                                     |            |                        |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                            | 0          |                        |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                                     |            |                        |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                                |            |                        |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy                               | 0          |                        |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                                  | 0          |                        |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                                  |            |                        |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účastem s rozvahou a podstatným vlivem                             |            |                        |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozvahou a podstatným vlivem, tvorbou a použitím rezerv |            |                        |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                        |            |                        |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                                  |            |                        |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivem                               |            |                        |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                                 | -188399    |                        |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                                   | 0          |                        |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                                  | 0          |                        |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                             | 0          |                        |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                                      | 0          |                        |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                       | -188399    |                        |



**KB Růstový profil, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27. 4. 2005. Prodej podílových listů začal 1. 1. 2006.

Fond s původním názvem „Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, byl schválen rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 41/N/41/2005/2 ze dne 22.4.2005, které nabylo právní moci dne 27.4.2005. Statut s novým názvem Fondu KB Růstový profil byl schválen rozhodnutím ČNB pod č.j. 2011/307/570 ze dne 17.1.2011, které nabylo právní moci dne 1.3.2011.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 41/N/41/2005/2 ze dne 22. 4. 2005. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem fondů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.



Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků Fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu Fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň př j m ů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2010, resp. 2009 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 11.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v dluhopisových a peněžních fondech, resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů na úrovni 50% majetku Fondu. Akciová část majetku Fondu představovaná akciovými fondy, resp. akciové části portfolií smíšených fondů, může tvořit pouze doplňkovou část investice, a to maximálně do 10% majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 14.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011  | 31. 12. 2010  |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 31 802        | 16 308        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>31 802</b> | <b>16 308</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                           | 235 918                        | 223 821                   | 294 183                        | 313 458                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>235 918</b>                 | <b>223 821</b>            | <b>294 183</b>                 | <b>313 458</b>            |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>235 918</b>                 | <b>223 821</b>            | <b>294 183</b>                 | <b>313 458</b>            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        |                                | 12 097                    |                                | 19 275                    |

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

|                                            | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tuzemské podílové listy                    | 114 053        | 252 904        |
| Zahraniční podílové listy                  | 109 768        | 60 554         |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b> | <b>223 821</b> | <b>313 458</b> |

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                            | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Podílové listy finančních institucí        | 223 821        | 313 458        |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b> | <b>223 821</b> | <b>313 458</b> |

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 968          | 0           |
| Závazky vůči podílníkům         | 347          | 526         |
| Dohadné účty pasivní            | 236          | 157         |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>1 551</b> | <b>683</b>  |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 7. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 326 777 974 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,777 Kč (2010: 0,8837 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 41 241 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 17 522 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>celkem (v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio /disážio (-)<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>345 511</b>                                 | <b>33 922</b>                                   | <b>379 433</b>                |
| Vydané 2010                    | 94 025                                         | -15 377                                         | 78 648                        |
| Odkoupené 2010                 | 67 505                                         | -10 704                                         | 56 801                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>372 031</b>                                 | <b>29 249</b>                                   | <b>401 280</b>                |
| Vydané 2011                    | 74 827                                         | -10 696                                         | 64 131                        |
| Odkoupené 2011                 | 120 080                                        | -22 180                                         | 97 900                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>326 778</b>                                 | <b>40 733</b>                                   | <b>367 511</b>                |

## 8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 197         | 83          |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>197</b>  | <b>83</b>   |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>197</b>  | <b>83</b>   |

## 9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí</b>               | <b>3</b>      | <b>2</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 2 593         | 882           |
| Poplatek depozitáři                              | 222           | 220           |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 120           | 119           |
| Poplatek custody                                 | 124           | 15            |
| Poplatek auditorovi                              | 126           | 252           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>3 185</b>  | <b>1 488</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-3 182</b> | <b>-1 486</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                                     | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z operací s cennými papíry oceňovaných reálnou hodnotou | -24 183        | 18 996        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                                    | 186            | -71           |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                                  | -14 259        | 0             |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>                      | <b>-38 256</b> | <b>18 925</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

**11. DAŇ PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -41 241             | 17 522              |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | -17 522             |
| Základ daně                           | 0                   | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0                   | 0                   |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>            |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 41 241 tis. Kč (2010: zisk 17 522 tis. Kč). Fond vykazuje k 31. 12. 2011 nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 113 440 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 72 199 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>5 672</b>        | <b>3 610</b>        |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 5 672               | 3 610               |
| <b>Odložený daňový závazek</b>    | <b>0</b>            | <b>10</b>           |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>5 672</b>        | <b>3 610</b>        |

Odložená daňová pohledávka ve výši 5 672 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 3 610 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**12. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                               | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                   |                |                   |                |
| Měnové swapy                  | 89 486            | 89 486         | 0                 | 0              |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>89 486</b>     | <b>89 486</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>Celkem</b>                 | <b>89 486</b>     | <b>89 486</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>       |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                               | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové swapy                  | 0              | 968             | 0              | 0               |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>       | <b>968</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>0</b>       | <b>968</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>        |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku     | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem   |
|--------------------------|---------------|------------|-----------|----------|
| Měnové swapy             | 89 486        | 0          | 0         | 0        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>89 486</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b> |

### 13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 2 592        | 882          |
| Poplatek depozitáři      | 222          | 220          |
| Ostatní služby           | 120          | 119          |
| <b>Celkem</b>            | <b>2 934</b> | <b>1 221</b> |

### 14. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                               | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                         | 31 802         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 31 802         |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 223 821        | 223 821        |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>31 802</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>223 821</b> | <b>255 623</b> |
| Ostatní pasiva                                | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 1 551          | 1 551          |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>1 551</b>   | <b>1 551</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>31 802</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>222 270</b> | <b>254 072</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 89 486         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 89 486         |
| Podrozvahová pasiva                           | 89 486         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 89 486         |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>31 802</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>222 270</b> | <b>254 072</b> |



**2010:**

|                             | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 16 308         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 16 308         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 313 458        | 313 458        |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>16 308</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>313 458</b> | <b>329 766</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 683            | 683            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>683</b>     | <b>683</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>16 308</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>312 775</b> | <b>329 083</b> |

**15. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                 | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 31 802         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 31 802         |
| Akcie a podílové listy                          | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 223 821              | 223 821        |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>31 802</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>223 821</b>       | <b>255 623</b> |
| Ostatní pasiva                                  | 1 551          | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 1 551          |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>1 551</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>1 551</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>    | <b>30 251</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>223 821</b>       | <b>254 072</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 89 486         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 89 486         |
| Podrozvahová pasiva                             | 89 486         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0                    | 89 486         |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>30 251</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>223 821</b>       | <b>254 072</b> |

**2010:**

|                               | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>5 let | Nad 5<br>let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|---------------------|------------------|--------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 16 308         | 0                   | 0                | 0            | 0                    | 16 308         |
| Akcie a podílové listy        | 0              | 0                   | 0                | 0            | 313 458              | 313 458        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>16 308</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>313 458</b>       | <b>329 766</b> |
| Ostatní pasiva                | 683            | 0                   | 0                | 0            | 0                    | 683            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>683</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>683</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>15 625</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>313 458</b>       | <b>329 083</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**16. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>USD</b>    | <b>EUR</b>    | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 27 993         | 146           | 3 663         | 31 802         |
| Akcie a podílové listy                       | 114 053        | 45 574        | 64 194        | 223 821        |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>142 046</b> | <b>45 720</b> | <b>67 857</b> | <b>255 623</b> |
| Ostatní pasiva                               | 1 551          | 0             | 0             | 1 551          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>1 551</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1 551</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>140 495</b> | <b>45 720</b> | <b>67 857</b> | <b>254 072</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 0              | 37 886        | 51 600        | <b>89 486</b>  |
| Podrozvahová pasiva                          | 0              | 37 886        | 51 600        | <b>89 486</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>140 495</b> | <b>45 720</b> | <b>67 857</b> | <b>254 072</b> |

**2010:**

|                            | <b>CZK</b>     | <b>USD</b> | <b>EUR</b>    | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 16 302         | 2          | 4             | 16 308         |
| Akcie a podílové listy     | 252 904        | 0          | 60 554        | 313 458        |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>269 206</b> | <b>2</b>   | <b>60 558</b> | <b>329 766</b> |
| Ostatní pasiva             | 683            | 0          | 0             | 683            |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>683</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>683</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>268 523</b> | <b>2</b>   | <b>60 558</b> | <b>329 083</b> |

**17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉUDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍ HO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne:

Podpis statutárního orgánu:

16. 4. 2012

Albert Reculeau  
Předseda představenstvaIng. Pavel Hoffman  
Místopředseda představenstva

**KB Růstový profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 31 802              | 0       | 31 802  | 16 308        |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 31 802              | 0       | 31 802  | 16 308        |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 223 821             | 0       | 223 821 | 313 458       |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 255 623             | 0       | 255 623 | 329 766       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 1 551               |         | 1 551   | 683           |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 40 733              |         | 40 733  | 29 249        |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 326 778             |         | 326 778 | 372 031       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd. | 97    | -72 198             |         | -72 198 | -89 719       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -41 241             |         | -41 241 | 17 522        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 254 072             |         | 254 072 | 329 083       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 255 623             |         | 255 623 | 329 766       |

**KB Růstový profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 197          | 83            |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 3            | 2             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 3 185        | 1 488         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -38 256      | 18 925        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -41 241      | 17 522        |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -41 241      | 17 522        |

**KB Růstový profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 89 486          | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 89 486          | 0           |
| 63 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 79 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 89 486          | 0           |
| 81 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 89 486          | 0           |

## KB Růstový profil , otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|----------------|
| 1            | Emisní ážio                               |         |                        |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                 |         | <b>29 249</b>          | <b>33 922</b>  |
|              | Zvýšení                                   |         | -10 696                | -15 377        |
|              | Snížení                                   |         | -22 180                | -10 704        |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                   |         | <b>40 733</b>          | <b>29 249</b>  |
| 2            | Kapitálový fond podílového fondu          |         |                        |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                 |         | <b>372 031</b>         | <b>345 511</b> |
|              | Zvýšení                                   |         | 74 827                 | 94 025         |
|              | Snížení                                   |         | 120 080                | 67 505         |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                   |         | <b>326 778</b>         | <b>372 031</b> |
| 3            | Nerozdělený zisk                          |         |                        |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                 |         | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0              |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                   |         | <b>0</b>               | <b>0</b>       |
| 4            | Neuhrazená ztráta                         |         |                        |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                 |         | <b>89 719</b>          | <b>135 333</b> |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                   |         | 17 521                 | 45 612         |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                   |         | <b>72 198</b>          | <b>89 719</b>  |
| 6            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění |         | -41 241                | 17 522         |
| 7            | Vlastní kapitál celkem                    |         | 254 072                | 329 083        |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

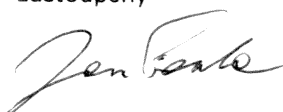
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

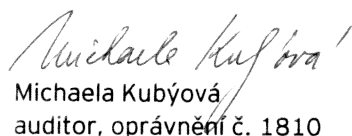
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

A handwritten signature in cursive script that reads 'Ernst & Young'.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený

A handwritten signature in cursive script that reads 'Jan Fanta'.

Jan Fanta  
partner

A handwritten signature in cursive script that reads 'Michaela Kubýová'.

Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                        |
|--------------|---------------|------------------------|----------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                         |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Akciový                       |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Dluhopisový                   |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Pen žní trh                   |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Akciový PLUS                 |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Pen žní trh PLUS             |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Dluhopisový PLUS             |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI EUROPE           |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS-EQUITY GLOBAL RESC  |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE  |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI-SELECT EURO-MEC           |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND      |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EMERGING INTERNAL DEMAN   |
| 14           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ASIAN GROWTH              |
| 15           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD      |
| 16           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI-INDEX NORTH AMER-IEC      |
| 17           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI INDEX JAPON-IC            |
| 18           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI CREDIT EURO-I             |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                      |
| 2            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                      |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                  |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                  |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                  |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                  |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                  |

| Sloupec 2            | Sloupec 3             | Sloupec 4    |
|----------------------|-----------------------|--------------|
| 90069225             | KB R stový profil OPF | FOFI20081201 |
| CZ0008472503         | CZ                    | 052          |
| CZ0008472511         | CZ                    | 052          |
| CZ0008472529         | CZ                    | 052          |
| CZ0008472016         | CZ                    | 052          |
| CZ0008471992         | CZ                    | 052          |
| CZ0008471976         | CZ                    | 052          |
| FR0010655696         | FR                    | 052          |
| FR0010713669         | FR                    | 052          |
| LU0347593914         | LU                    | 052          |
| LU0568605413         | LU                    | 052          |
| LU0401973895         | LU                    | 052          |
| LU0119109980         | LU                    | 052          |
| LU0319685342         | LU                    | 052          |
| LU0119082419         | LU                    | 052          |
| LU0347592437         | LU                    | 052          |
| LU0389812008         | LU                    | 052          |
| FR0010179648         | FR                    | 052          |
| FR0000446288         | FR                    | 052          |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054              | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054              | 22           |
|                      |                       |              |
|                      |                       |              |
|                      |                       |              |
|                      |                       |              |
|                      |                       |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 065       | 064       | 7024      |
| 065       | 064       | 21515     |
| 065       | 064       | 9400      |
| 066       | 064       | 33876     |
| 065       | 064       | 24739     |
| 065       | 064       | 26165     |
| 065       | 064       | 14505     |
| 065       | 064       | 2995      |
| 065       | 064       | 5757      |
| 065       | 064       | 7186      |
| 065       | 064       | 13727     |
| 065       | 064       | 5701      |
| 065       | 064       | 15119     |
| 065       | 064       | 13879     |
| 065       | 064       | 14088     |
| 065       | 064       | 9867      |
| 065       | 064       | 3640      |
| 065       | 064       | 5505      |
| -303      | 0.00      |           |
| -665      | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 5415      | 8222440   | 8222       |
| 22118     | 18701606  | 18702      |
| 9406      | 8819665   | 8820       |
| 26294     | 81278758  | 81279      |
| 24738     | 16036660  | 16037      |
| 26081     | 18557963  | 18558      |
| 15161     | 5000      | 129        |
| 3057      | 400       | 10         |
| 5897      | 3400      | 68         |
| 6925      | 2900      | 75         |
| 11810     | 5500      | 142        |
| 5440      | 130       | 3          |
| 14461     | 890       | 18         |
| 12312     | 280       | 6          |
| 12905     | 750       | 15         |
| 11239     | 350       | 9          |
| 3654      | 3         | 0          |
| 5824      | 12        | 0          |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.06       |            |            |
| 0.13       |            |            |
| 0.06       |            |            |
| 0.55       |            |            |
| 0.11       |            |            |
| 0.13       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |









| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 31802      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     |            |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -968       |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 223820     |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90069225         | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2             |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-----------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB R stový profil OPF |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 255623     |                       |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                       |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 31802      |                       |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 31802      |                       |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                       |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                       |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                       |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                       |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                       |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                       |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                       |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 223820     |                       |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                       |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 223820     |                       |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                       |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                       |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                       |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                       |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                       |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                       |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                       |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                       |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                       |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                       |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                       |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                       |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 255623     |                       |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                       |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                       |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                       |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                       |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                       |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                       |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 1550       |                       |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                       |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                       |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                       |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                       |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                       |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                       |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                       |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                       |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                       |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 40733      |                       |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                       |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                       |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                       |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                       |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                       |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 326778     |                       |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                       |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                       |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | -72198    |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -41241    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 88524     |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a likvidace  |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodování                    |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 88524     |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                    | Sloupec 1  | Sloupec 2             |
|---------------|---------------|------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                      | 31.12.2011 | KB R stový profil OPF |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok a podobné výnosy                 | 197        |                       |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok z dluhových cenných papírů       | 0          |                       |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok z ostatních aktiv                | 197        |                       |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady             | 0          |                       |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podíl                         | 0          |                       |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podíl z ú astí s podst a r    |            |                       |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podíl                 | 0          |                       |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatk a provizí                     | 3          |                       |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                  | -3185      |                       |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finan ních operací          | -38255     |                       |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                        | 0          |                       |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                       | 0          |                       |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                | 0          |                       |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zam stnance                         |            |                       |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zam stnanc                        |            |                       |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojišt ní zam stnanc      |            |                       |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zam stnance                 |            |                       |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                        | 0          |                       |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpušt ní rezerv a opravných položek k l      |            |                       |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opr polož    |            |                       |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpušt ní OP a rez k pohl a zár, výnosy       | 0          |                       |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehm            | 0          |                       |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k poh     |            |                       |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpušt ní OP k ú astem s rozh a podst v       |            |                       |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z prev ú astí s rozh a podst vl, tv a p |            |                       |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpušt ní ostatních rezerv                    |            |                       |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv              |            |                       |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztr) ú astí s ro n po vliven |            |                       |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk n ztráta za ú etní obd z b žné inn p      | -41241     |                       |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimo ádné výnosy                               | 0          |                       |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimo ádné náklady                              | 0          |                       |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk n ztráta za ú et obd z mimo in p zd       | 0          |                       |
| 33            | VYFOS20_11    | Da z p íjm                                     | 0          |                       |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za ú etní období po zdan      | -41241     |                       |



**KB dynamický profil, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 20. 10. 2000.

Fond s původním názvem „IKS Fond fondů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ byl vytvořen a schválen rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 211/12158/R/2000 ze dne 12.10.2000, toto nabylo právní moci dne 20.10.2000. Poté byl Fond dne 1.2.2007 přejmenován na: „Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Statut s novým názvem Fondu KB Dynamický profil byl schválen rozhodnutím ČNB pod č.j. 2011/308/570 ze dne 17.1.2011, které nabylo právní moci dne 1.3.2011.

Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, je Fond speciálním fondem fondů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu

či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

#### **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků Fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu Fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

#### **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

#### **2.6. Daň pň jmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5%.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.



## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.8. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2011, resp. 2010 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.9. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## 2.10. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## 2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## 2.12. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v dluhopisových a peněžních fondech, resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů na úrovni 66% majetku Fondu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky.

|                                     | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 17 328              | 31 806              |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>17 328</b>       | <b>31 806</b>       |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                                          | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                           | 275 197                        | 253 413                   | 291 049                        | 319 544                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>275 197</b>                 | <b>253 413</b>            | <b>291 049</b>                 | <b>319 544</b>            |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>275 197</b>                 | <b>253 413</b>            | <b>291 049</b>                 | <b>319 544</b>            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        | 0                              | -21 784                   | 0                              | 28 495                    |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů:

|                                             | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| Tuzemské podílové listy                     | 79 729         | 128 633        |
| Zahraniční podílové listy                   | 173 684        | 190 911        |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b>  | <b>253 413</b> | <b>319 544</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                             | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> |                |                |
| - finanční instituce                        | 253 413        | 319 544        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>253 413</b> | <b>319 544</b> |

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

**6. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011         | 2010       |
|---------------------------------|--------------|------------|
| Daňové závazky                  | 76           | 89         |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 1 604        | 0          |
| Závazky vůči podílníkům         | 196          | 445        |
| Dohadné účty pasivní            | 313          | 355        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>2 189</b> | <b>889</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**7. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 617 383 123 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,4348 Kč (2010:0,5372 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 63 788 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na zvýšení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 27 316 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení zůstatku účtu Úhrada ztráty - PF, který je součástí kapitálového fondu PF .

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br>(v tis. Kč) | <b>Emisní ážio / disážio (-)</b><br>(v tis. Kč) | <b>Celkem</b><br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>602 088</b>                         | <b>-118 848</b>                                 | <b>483 240</b>               |
| Vydané 2010                    | 89 546                                 | -45 230                                         | 44 316                       |
| Odkoupené 2010                 | 72 084                                 | -36 292                                         | 35 792                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>619 550</b>                         | <b>-127 786</b>                                 | <b>491 764</b>               |
| Vydané 2011                    | 72 630                                 | -37 445                                         | 35 185                       |
| Odkoupené 2011                 | 113 237                                | -59 931                                         | 53 306                       |
| Snížení ztráty – PF            | 27 316                                 | 0                                               | 27 316                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>606 259</b>                         | <b>-105 300</b>                                 | <b>500 959</b>               |

## 8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 101         | 210         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>101</b>  | <b>210</b>  |
| Úroky z běžných účtů                        | 2           | 0           |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>2</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>99</b>   | <b>210</b>  |

## 9. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

|                                 | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Zahraniční dividendy            | 510         | 591         |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>510</b>  | <b>591</b>  |

## 10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>1</b>      | <b>1</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 3 372         | 2 939         |
| Poplatek depozitáři                              | 338           | 349           |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 188           | 194           |
| Poplatek custody                                 | 116           | 56            |
| Auditní poplatek                                 | 127           | 314           |
| Bankovní poplatky                                | 0             | 0             |
| Poplatky za prodej CP                            | 73            | 0             |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>4 214</b>  | <b>3 852</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-4 213</b> | <b>-3 851</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | 2011           | 2010          |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -47 134        | 30 574        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 3 370          | -119          |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -16 343        | 0             |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-60 107</b> | <b>30 455</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

## 12. DAŇ PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -63 711      | 27 405       |
| Přičitatelné položky                                   | 0            | 0            |
| Odečitatelné položky                                   | 510          | 591          |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0            | -26 814      |
| Základ daně                                            | 0            | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0            | 0            |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 510          | 591          |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>77</b>    | <b>89</b>    |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>77</b>    | <b>89</b>    |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 64 221 tis. Kč (2010: zisk 26 814 tis. Kč). V roce 2011 z důvodu daňové ztráty vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 218 104 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 153 883 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | 31. 12. 2011  | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>10 905</b> | <b>7 694</b> |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 10 905        | 7 694        |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>10 905</b> | <b>7 694</b> |

Odložená daňová pohledávka ve výši 10 905 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 7 694 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

### 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

|                               | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                               | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva |
| <b>Měnové nástroje</b>        |                   |                |                   |                |
| Měnové swapy                  | 146 368           | 146 368        | 0                 | 0              |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>146 368</b>    | <b>146 368</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>Celkem</b>                 | <b>146 368</b>    | <b>146 368</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                               | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                               | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové swapy                  | 0              | 1 604           | 0              | 0               |
| <b>Měnové nástroje celkem</b> | <b>0</b>       | <b>1 604</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>0</b>       | <b>1 604</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>        |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku      | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem         |
|--------------------------|----------------|------------|-----------|----------------|
| Měnové swapy             | 146 368        | 0          | 0         | 146 368        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>146 368</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>146 368</b> |

### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 228         | 268         |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 3 372        | 2 939        |
| Poplatek depozitáři      | 338          | 349          |
| Ostatní služby           | 188          | 194          |
| <b>Celkem</b>            | <b>3 898</b> | <b>3 482</b> |

## 15. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                               | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                         | 17 328         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 17 328         |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 253 413        | 253 413        |
| Ostatní aktiva                                | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>17 328</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>253 413</b> | <b>270 741</b> |
| Ostatní pasiva                                | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 2 189          | 2 189          |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>2 189</b>   | <b>2 189</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>17 328</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>251 224</b> | <b>268 552</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 0              | 146 368             | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 146 368        |
| Podrozvahová pasiva                           | 0              | 146 368             | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 146 368        |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>17 328</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>251 224</b> | <b>268 552</b> |

**2010:**

|                             | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5<br>let | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 31 806         | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 31 806         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 319 544        | 319 544        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0              | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>31 806</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>319 544</b> | <b>351 350</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 89                  | 0                 | 0                 | 0            | 800            | 889            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>89</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>800</b>     | <b>889</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>31 806</b>  | <b>-89</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>318 744</b> | <b>350 461</b> |



**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                          | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespecifi-<br/>kováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                                    | 17 328                 | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | 17 328         |
| Akcie a podílové listy                                   | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 253 413                      | 253 413        |
| Ostatní aktiva                                           | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                                     | <b>17 328</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>253 413</b>               | <b>270 741</b> |
| Ostatní pasiva                                           | 2 113                  | 76                          | 0                        | 0                | 0                            | 2 189          |
| <b>Závazky celkem</b>                                    | <b>2 113</b>           | <b>76</b>                   | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 189</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy<br/>bez podrozvahy</b> | <b>15 215</b>          | <b>-76</b>                  | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>253 413</b>               | <b>268 552</b> |
| Podrozvahová aktiva                                      | 146 368                | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | <b>146 368</b> |
| Podrozvahová pasiva                                      | 146 368                | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | <b>146 368</b> |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b>        | <b>15 215</b>          | <b>-76</b>                  | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>253 413</b>               | <b>268 552</b> |

**2010:**

|                                       | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měsíce -<br/>1 rok</b> | <b>1 rok -<br/>5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespecifi-<br/>kováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                 | 31 806                 | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | 31 806         |
| Akcie a podílové listy                | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 319 544                      | 319 544        |
| Ostatní aktiva                        | 0                      | 0                           | 0                        | 0                | 0                            | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>31 806</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>319 544</b>               | <b>351 350</b> |
| Ostatní pasiva                        | 800                    | 89                          | 0                        | 0                | 0                            | 889            |
| <b>Závazky celkem</b>                 | <b>800</b>             | <b>89</b>                   | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>889</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b> | <b>31 006</b>          | <b>-89</b>                  | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>319 544</b>               | <b>350 461</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                                   | <b>CZK</b>     | <b>USD</b>    | <b>EUR</b>    | <b>Celkem</b>  |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 17 268         | 22            | 38            | 17 328         |
| Akcie a podílové listy                            | 79 729         | 76 916        | 96 768        | 253 413        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0             | 0             | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>96 997</b>  | <b>76 938</b> | <b>96 806</b> | <b>270 741</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 2 189          | 0             | 0             | 2 189          |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>2 189</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>2 189</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko rozvahy bez podrozvahy</b> | <b>94 808</b>  | <b>76 938</b> | <b>96 806</b> | <b>268 552</b> |
|                                                   |                |               |               |                |
| Podrozvahová aktiva                               | 146 368        | 0             | 0             | <b>146 368</b> |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 63 808        | 82 560        | <b>146 368</b> |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>      | <b>241 176</b> | <b>13 130</b> | <b>14 246</b> | <b>268 552</b> |

**2010:**

|                            | <b>CZK</b>     | <b>USD</b>    | <b>EUR</b>    | <b>JPY</b>    | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 30 610         | 1 177         | 19            | 0             | 31 806         |
| Akcie a podílové listy     | 128 633        | 83 169        | 92 463        | 15 279        | 319 544        |
| Ostatní aktiva             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>159 243</b> | <b>84 346</b> | <b>92 482</b> | <b>15 279</b> | <b>351 350</b> |
| Ostatní pasiva             | 889            | 0             | 0             | 0             | 889            |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>889</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>889</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>158 354</b> | <b>84 346</b> | <b>92 482</b> | <b>15 279</b> | <b>350 461</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne:

16. 4. 2012

Podpis statutárního orgánu:

Albert Reculeau  
Předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman  
Místopředseda představenstva

**KB dynamický profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |          | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|----------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto    | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |          |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 17 328              | 0       | 17 328   | 31 806        |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 17 328              | 0       | 17 328   | 31 806        |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 253 413             | 0       | 253 413  | 319 544       |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 270 741             | 0       | 270 741  | 351 350       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |          |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 2 189               |         | 2 189    | 889           |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | -105 300            |         | -105 300 | -127 786      |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 606 259             |         | 606 259  | 619 550       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -168 619            |         | -168 619 | -168 619      |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -63 788             |         | -63 788  | 27 316        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 268 552             |         | 268 552  | 350 461       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 270 741             |         | 270 741  | 351 350       |

**KB dynamický profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 101          | 210           |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 2            | 0             |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 510          | 591           |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 510          | 591           |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 1            | 1             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 4 214        | 3 852         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -60 107      | 30 455        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -63 711      | 27 405        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 77           | 89            |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -63 788      | 27 316        |

**KB dynamický profil, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 146 368         | 0           |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 146 368         | 0           |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 146 368         | 0           |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 146 368         | 0           |

## KB dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís. pol. | Název položky                                    | Příloha | Běžné účetní    | Rok 2010        |
|-----------|--------------------------------------------------|---------|-----------------|-----------------|
| <b>1</b>  | <b>Emisní ážio</b>                               |         |                 |                 |
|           | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>-127 786</b> | <b>-118 848</b> |
|           | Zvýšení                                          |         | -37 445         | -45 230         |
|           | Snížení                                          |         | -59 931         | -36 292         |
|           | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>-105 300</b> | <b>-127 786</b> |
| <b>3</b>  | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |         |                 |                 |
|           | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>619 550</b>  | <b>602 088</b>  |
|           | Zvýšení                                          |         | 72 630          | 89 546          |
|           | Snížení                                          |         | 85 921          | 72 084          |
|           | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>606 259</b>  | <b>619 550</b>  |
| <b>4</b>  | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |         |                 |                 |
|           | <i>Počáteční zůstatek</i>                        |         | <b>168 619</b>  | <b>224 078</b>  |
|           | Zvýšení                                          |         | 0               | 0               |
|           | Snížení                                          |         | 0               | 55 459          |
|           | <i>Konečný zůstatek</i>                          |         | <b>168 619</b>  | <b>168 619</b>  |
| <b>5</b>  | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> |         | <b>-63 788</b>  | <b>27 316</b>   |
| <b>6</b>  | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    |         | <b>268 552</b>  | <b>350 461</b>  |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

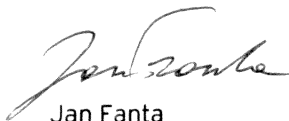


Výrok auditora

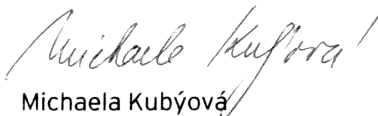
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Dynamický profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                        |
|--------------|---------------|------------------------|----------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                         |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Akciový                       |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KB Dluhopisový                   |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Akciový PLUS                 |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Pen žní trh PLUS             |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | IKS Dluhopisový PLUS             |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | HSBC GLOB.INV. FD-PAN EUROPEAN E |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI EUROPE           |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS-EQUITY GLOBAL RESC  |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE  |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI-SELECT EURO-MEC           |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND      |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI EMERGING INTERNAL DEMAN   |
| 14           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ASIAN GROWTH              |
| 15           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD      |
| 16           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI-INDEX NORTH AMER-IEC      |
| 17           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI INDEX JAPON-IC            |
| 18           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI CREDIT EURO-I             |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                      |
| 2            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                      |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                  |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                  |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                  |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                  |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                                  |

| Sloupec 2            | Sloupec 3               | Sloupec 4    |
|----------------------|-------------------------|--------------|
| 90035916             | KB Dynamický profil OPF | FOFI20081201 |
| CZ0008472503         | CZ                      | 052          |
| CZ0008472511         | CZ                      | 052          |
| CZ0008472016         | CZ                      | 052          |
| CZ0008471992         | CZ                      | 052          |
| CZ0008471976         | CZ                      | 052          |
| LU0047473722         | LU                      | 052          |
| FR0010655696         | FR                      | 052          |
| FR0010713669         | FR                      | 052          |
| LU0347593914         | LU                      | 052          |
| LU0568605413         | LU                      | 052          |
| LU0401973895         | LU                      | 052          |
| LU0119109980         | LU                      | 052          |
| LU0319685342         | LU                      | 052          |
| LU0119082419         | LU                      | 052          |
| LU0347592437         | LU                      | 052          |
| LU0389812008         | LU                      | 052          |
| FR0010179648         | FR                      | 052          |
| FR0000446288         | FR                      | 052          |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                | 22           |
| Komer ní banka, a.s. | 45317054                | 22           |
|                      |                         |              |
|                      |                         |              |
|                      |                         |              |
|                      |                         |              |
|                      |                         |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 065       | 064       | 30805     |
| 065       | 064       | 4200      |
| 065       | 064       | 31877     |
| 065       | 064       | 8600      |
| 065       | 064       | 18800     |
| 065       | 064       | 4409      |
| 065       | 064       | 14505     |
| 065       | 064       | 7221      |
| 065       | 064       | 5588      |
| 065       | 064       | 18307     |
| 065       | 064       | 20574     |
| 065       | 064       | 2717      |
| 065       | 064       | 25877     |
| 065       | 064       | 27758     |
| 065       | 064       | 24367     |
| 065       | 064       | 16140     |
| 065       | 064       | 8493      |
| 065       | 064       | 3201      |
| -484      | 0.00      |           |
| -1120     | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 23696     | 35979253  | 35979      |
| 4120      | 3483164   | 3483       |
| 24777     | 76589766  | 76590      |
| 8598      | 5573971   | 5574       |
| 18539     | 13191094  | 13191      |
| 3891      | 6000      | 155        |
| 15161     | 5000      | 129        |
| 7642      | 1000      | 26         |
| 5723      | 3300      | 66         |
| 17670     | 7400      | 191        |
| 17393     | 8100      | 209        |
| 2929      | 70        | 2          |
| 24372     | 1500      | 30         |
| 24623     | 560       | 11         |
| 22196     | 1290      | 26         |
| 18624     | 580       | 15         |
| 8526      | 7         | 0          |
| 3397      | 7         | 0          |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
| 0.24       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.52       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.09       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |











## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                 | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|--------------|---------------|--------------------------------------------|------------|-----------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                  | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1            | DOFO32_21     | Dopl kový likvidní majetek dle § 49a odst. | 17328      |           |
| 2            | DOFO32_21     | Investi ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a    |            |           |
| 3            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b              |            |           |
| 4            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c              |            |           |
| 5            | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d              |            |           |
| 6            | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e          |            |           |
| 7            | DOFO32_21     | Finan ní deriváty podle § 51 odst. 1f      | -1604      |           |
| 8            | DOFO32_21     | Dopl kový likvidní majetek dle § 53j odst. |            |           |
| 9            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b           |            |           |
| 10           | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j oc  |            |           |
| 11           | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j ods  |            |           |
| 12           | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j o    |            |           |
| 13           | DOFO32_21     | Nemovitosti oce ované výnosovou metod      |            |           |
| 14           | DOFO32_21     | Nemovitosti oce ované porovnávací meto     |            |           |
| 15           | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona      | 253412     |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90035916         | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2               |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Dynamický profil OPF |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 270741     |                         |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                         |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 17328      |                         |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 17328      |                         |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                         |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                         |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                         |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                         |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                         |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                         |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                         |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 253413     |                         |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                         |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 253413     |                         |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                         |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                         |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                         |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                         |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                         |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                         |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                         |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                         |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                         |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |                         |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                         |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                         |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 270741     |                         |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                         |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                         |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                         |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                         |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                         |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                         |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 2190       |                         |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                         |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                         |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                         |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                         |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                         |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                         |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                         |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                         |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                         |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | -105300    |                         |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                         |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                         |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                         |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                         |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                         |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 606259     |                         |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                         |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                         |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | -168619   |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -63788    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 144773    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a likvidace  |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodování                    |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 144773    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |





| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2               |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                  | 31.12.2011 | KB Dynamický profil OPF |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                            | 101        |                         |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                  | 0          |                         |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                           | 101        |                         |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                         | -2         |                         |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                    | 510        |                         |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                       |            |                         |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                            | 510        |                         |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                | 1          |                         |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                              | -4214      |                         |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                      | -60107     |                         |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                    | 0          |                         |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                   | 0          |                         |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                            | 0          |                         |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                     |            |                         |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                   |            |                         |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                 |            |                         |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                             |            |                         |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                    | 0          |                         |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru účetní období               |            |                         |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k závěru účetní období |            |                         |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerv k pohledávkám a zářím, výnosy                       | 0          |                         |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                          | 0          |                         |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávkám                         |            |                         |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                                |            |                         |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím OP      |            |                         |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                |            |                         |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                          |            |                         |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) z účastí s rovinou působením                   |            |                         |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                         | -63711     |                         |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                           | 0          |                         |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                          | 0          |                         |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                     | 0          |                         |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                              | -76        |                         |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                               | -63788     |                         |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90035916         | 20111231         |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

**KB Privátní správa aktiv 2,  
otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích a na investice do dluhopisů dle Statutu. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu hrazené z majetku Fondu Společnosti a podílu na zhodnocení vlastního kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Výkonnostní odměna je splatná souhrnně po skončení účetního období.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,11 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.



## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy, podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečte Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.11. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>2011</b>  | <b>2010</b>   |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 9 676        | 86 208        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>9 676</b> | <b>86 208</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                          | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Akcie                                    | 241 347                                 | 202 971                            | 147 607                                 | 159 289                            |
| Podílové listy                           | 124 462                                 | 123 120                            | 52 733                                  | 54 599                             |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>365 809</b>                          | <b>326 091</b>                     | <b>200 340</b>                          | <b>213 888</b>                     |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou       | 621 639                                 | 645 062                            | 495 640                                 | 502 067                            |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou  | 115 563                                 | 113 167                            | 17 058                                  | 17 165                             |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>       | <b>737 202</b>                          | <b>758 229</b>                     | <b>512 698</b>                          | <b>519 232</b>                     |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>1 103 011</b>                        | <b>1 084 320</b>                   | <b>713 038</b>                          | <b>733 120</b>                     |
| z toho: úrokové výnosy                   | 0                                       | 13 272                             | 0                                       | 8 270                              |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        | 0                                       | -31 963                            | 0                                       | 11 812                             |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                      | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Tuzemské akcie a podílové listy      | 24 411         | 19 901         |
| Zahraniční akcie a podílové listy    | 301 680        | 193 987        |
| <b>Akcie a podílové listy celkem</b> | <b>326 091</b> | <b>213 888</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                    | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>        |                |                |
| - finanční instituce                               | 228 593        | 28 907         |
| - ostatní instituce                                | 97 498         | 184 981        |
| <b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>326 091</b> | <b>213 888</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | 2011           | 2010           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou                    |                |                |
| - tuzemské                                                       | 645 062        | 502 067        |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>645 062</b> | <b>502 067</b> |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou               |                |                |
| - tuzemské                                                       | 113 167        | 17 165         |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>113 167</b> | <b>17 165</b>  |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>758 229</b> | <b>519 232</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                  | 2011           | 2010           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dluhové cenné papíry k obchodování</b>        |                |                |
| - státními institucemi v České republice         | 758 229        | 519 232        |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b> | <b>758 229</b> | <b>519 232</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 14,93 % (2010: 3 %). Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 78,5 % (2010: 78 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                    | 2011       | 2010       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Pohledávky z dividend - zahraniční | 102        | 54         |
| Ostatní pohledávky                 | 275        | 113        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>       | <b>377</b> | <b>167</b> |

Položka Ostatní pohledávky v roce 2011 zahrnovala daňovou pohledávku a v roce 2010 pohledávky vůči custodienovi z titulu přijaté dividendy a přijatých úroků.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | 2011         | 2010         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Daňové závazky               | 0            | 883          |
| Závazky za podílníky         | 80           | 4 252        |
| Dohadné účty pasivní         | 1 019        | 738          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>1 099</b> | <b>5 873</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 010 605 794 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0798 Kč (2010: 1,0999 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 13 470 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na snížení nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 19 849 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br><b>Nominální hodnota PL</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem</b><br><b>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>159 857</b>                                                               | <b>2 380</b>                             | <b>162 237</b>                      |
| Vydané 2010                    | 628 296                                                                      | 45 626                                   | 673 922                             |
| Odkoupené 2010                 | 43 817                                                                       | 3 344                                    | 47 161                              |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>744 336</b>                                                               | <b>44 662</b>                            | <b>788 998</b>                      |
| Vydané 2011                    | 512 528                                                                      | 46 082                                   | 558 610                             |
| Odkoupené 2011                 | 246 258                                                                      | 19 231                                   | 265 489                             |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>1 010 606</b>                                                             | <b>71 513</b>                            | <b>1 082 119</b>                    |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 339           | 319           |
| Úroky z cenných papírů                      | 24 025        | 11 406        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>24 364</b> | <b>11 725</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>24 364</b> | <b>11 725</b> |

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU**

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Ze zahraničních akcií           | 6 201        | 876          |
| Z tuzemských akcií              | 1 560        | 2 235        |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>7 761</b> | <b>3 111</b> |

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>1</b>       | <b>0</b>      |
| Poplatky za prodej cenných papírů                | 6              | 23            |
| Poplatek za správu fondu                         | 9 766          | 4 283         |
| Poplatek depozitáři                              | 831            | 364           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 479            | 210           |
| Poplatky za vedení CP - UNIVYC                   | 64             | 0             |
| Výkonnostní odměna z odkupu                      | 8              | 0             |
| Poplatek custody                                 | 346            | 130           |
| Poplatek auditorovi                              | 216            | 221           |
| Ostatní poplatky                                 | 43             | 34            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>11 759</b>  | <b>5 265</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-11 758</b> | <b>-5 265</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu hrazené z majetku Fondu Společnosti a podílu na zhodnocení vlastního kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -32 981        | 12 506        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 80             | -975          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-32 901</b> | <b>11 531</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -12 534     | 21 102       |
| Přičitatelné položky                                   | 0           | 332          |
| Odečitatelné položky                                   | 7 761       | 3 111        |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0           | 0            |
| Základ daně                                            | 0           | 18 323       |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0           | 917          |
| Oprava daně minulých let                               | 6           | 0            |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>6</b>    | <b>917</b>   |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 6 201       | 2 234        |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>930</b>  | <b>336</b>   |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>936</b>  | <b>1 253</b> |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 20 295 tis. Kč. Splatná daň je vykázána ve výši 6 tis. Kč z titulu dorovnání daňové povinnosti z minulých let.

V roce 2010 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 18 323 tis. Kč. Splatná daň byla vykázána ve výši 917 tis. Kč.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2008 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty z roku 2011, která bude převedena do dalších let, činí 20 295 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

|                                   | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>1 015</b> | <b>0</b>     |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 1 015        | 0            |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>1 015</b> | <b>0</b>     |

Odložená daňová pohledávka ve výši 1 015 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 0 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

#### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 820         | 610         |

Náklady na poplatky:

|                            | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu   | 9 766         | 4 282        |
| Poplatek depozitáři        | 831           | 364          |
| Poplatek za ostatní služby | 479           | 210          |
| Poplatek custody           | 346           | 130          |
| <b>Celkem</b>              | <b>11 422</b> | <b>4 986</b> |

#### 15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Neúroče<br>no  | Celkem           |
|------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                          | 9 676          | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 0              | 9 676            |
| Akcie a podílové listy                         | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 326 091        | 326 091          |
| Dluhové cenné papíry                           | 0              | 163 006            | 102 372            | 54 674             | 438 177        | 0              | 758 229          |
| Ostatní aktiva                                 | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 377            | 377              |
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>9 676</b>   | <b>163 006</b>     | <b>102 372</b>     | <b>54 674</b>      | <b>438 177</b> | <b>326 468</b> | <b>1 094 373</b> |
| Ostatní pasiva                                 | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 1 099          | 1 099            |
| <b>Závazky celkem</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>1 099</b>   | <b>1 099</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko k<br/>31. 12. 2011</b> | <b>9 676</b>   | <b>163 006</b>     | <b>102 372</b>     | <b>54 674</b>      | <b>438 177</b> | <b>325 369</b> | <b>1 093 274</b> |



**2010:**

|                                                | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Neúročeno      | Celkem         |
|------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                          | 86 208         | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 0              | 86 208         |
| Akcie a podílové listy                         | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 213 888        | 213 888        |
| Dluhové cenné papíry                           |                | 115 497            | 54 085             | 53 989             | 295 661        | 0              | 519 232        |
| Ostatní aktiva                                 | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 167            | 167            |
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>86 208</b>  | <b>115 497</b>     | <b>54 085</b>      | <b>53 989</b>      | <b>295 661</b> | <b>214 055</b> | <b>819 495</b> |
| Ostatní pasiva                                 | 0              | 883                | 0                  | 0                  | 0              | 4 990          | 5 873          |
| <b>Závazky celkem</b>                          | <b>0</b>       | <b>883</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>4 990</b>   | <b>5 873</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko k<br/>31. 12. 2010</b> | <b>86 208</b>  | <b>114 614</b>     | <b>54 085</b>      | <b>53 989</b>      | <b>295 661</b> | <b>209 065</b> | <b>813 622</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem           |
|------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami                          | 9 676          | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 9 676            |
| Akcie a podílové listy                         | 0              | 0                  | 0                 | 0              | 326 091              | 326 091          |
| Dluhové cenné papíry                           | 0              | 49 839             | 270 214           | 438 176        | 0                    | 758 229          |
| Ostatní aktiva                                 | 0              | 0                  | 0                 | 0              | 377                  | 377              |
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>9 676</b>   | <b>49 839</b>      | <b>270 214</b>    | <b>438 176</b> | <b>326 468</b>       | <b>1 094 373</b> |
| Ostatní pasiva                                 | 824            | 275                | 0                 | 0              | 0                    | 1 099            |
| <b>Závazky celkem</b>                          | <b>824</b>     | <b>275</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>1 099</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity<br/>k 31.12.2011</b> | <b>8 852</b>   | <b>49 564</b>      | <b>270 214</b>    | <b>438 176</b> | <b>326 468</b>       | <b>1 093 274</b> |

**2010:**

|                                                | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                          | 86 208         | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 86 208         |
| Akcie a podílové listy                         | 0              | 0                  | 0                 | 0              | 213 888              | 213 888        |
| Dluhové cenné papíry                           | 0              | 98 332             | 118 273           | 302 627        | 0                    | 519 232        |
| Ostatní aktiva                                 | 0              | 0                  | 0                 | 0              | 167                  | 167            |
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>86 208</b>  | <b>98 332</b>      | <b>118 273</b>    | <b>302 627</b> | <b>214 055</b>       | <b>819 495</b> |
| Ostatní pasiva                                 | 4 990          | 883                | 0                 | 0              | 0                    | 5 873          |
| <b>Závazky celkem</b>                          | <b>4 990</b>   | <b>883</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>5 873</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity<br/>k 31.12.2010</b> | <b>81 218</b>  | <b>97 449</b>      | <b>118 273</b>    | <b>302 627</b> | <b>214 055</b>       | <b>813 623</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                        | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>     | <b>PLN</b>    | <b>HUF</b>   | <b>GBP</b>   | <b>JPY</b>   | <b>Celkem</b>    |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Pohledávky za bankami  | 5 913          | 362           | 167            | 2 612         | 350          | 0            | 272          | 9 676            |
| Akcie a podílové listy | 33 293         | 44 247        | 176 067        | 53 935        | 7 646        | 1 901        | 9 002        | 326 091          |
| Dluhové cenné papíry   | 758 229        | 0             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0            | 758 229          |
| Ostatní aktiva         | 377            | 0             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0            | 377              |
| <b>Aktiva celkem</b>   | <b>797 812</b> | <b>44 609</b> | <b>176 234</b> | <b>56 547</b> | <b>7 996</b> | <b>1 901</b> | <b>9 274</b> | <b>1 094 373</b> |
| Ostatní pasiva         | 1 099          | 0             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0            | 1 099            |
| <b>Závazky celkem</b>  | <b>1 099</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1 099</b>     |

|                                         |                |               |                |               |              |              |              |                  |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Čisté měnové riziko k 31.12.2011</b> | <b>796 713</b> | <b>44 609</b> | <b>176 234</b> | <b>56 547</b> | <b>7 996</b> | <b>1 901</b> | <b>9 274</b> | <b>1 093 274</b> |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------|

**2010:**

|                                         | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>USD</b>     | <b>PLN</b>     | <b>HUF</b>    | <b>Celkem</b>  |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                   | 83 564         | 800            | 1 505          | 225            | 114           | 86 208         |                |
| Akcie a podílové listy                  | 23 912         | 38 947         | 102 116        | 41 384         | 7 529         | 213 888        |                |
| Dluhové cenné papíry                    | 519 232        | 0              | 0              | 0              | 0             | 519 232        |                |
| Ostatní aktiva                          | 167            | 0              | 0              | 0              | 0             | 167            |                |
| <b>Aktiva celkem</b>                    | <b>626 875</b> | <b>39 747</b>  | <b>103 621</b> | <b>41 609</b>  | <b>7 643</b>  | <b>819 495</b> |                |
| Ostatní pasiva                          | 5 873          | 0              | 0              | 0              | 0             | 5 873          |                |
| <b>Pasiva celkem</b>                    | <b>5 873</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>5 873</b>   |                |
| <b>Čisté měnové riziko k 31.12.2010</b> |                | <b>621 002</b> | <b>39 747</b>  | <b>103 621</b> | <b>41 609</b> | <b>7 643</b>   | <b>813 622</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                            |                                                    |
|----------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                |                                                    |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto    | Korekce | Netto     | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|-----------|---------|-----------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |           |         |           |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 9 676     | 0       | 9 676     | 86 208      |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 9 676     | 0       | 9 676     | 86 208      |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 758 229   | 0       | 758 229   | 519 232     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 758 229   | 0       | 758 229   | 519 232     |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 326 091   | 0       | 326 091   | 213 888     |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 377       | 0       | 377       | 167         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 1 094 373 | 0       | 1 094 373 | 819 495     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |           |         |           |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 1 099     |         | 1 099     | 5 873       |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 71 513    |         | 71 513    | 44 662      |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 1 010 606 |         | 1 010 606 | 744 336     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd. | 97    | 24 625    |         | 24 625    | 4 775       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -13 470   |         | -13 470   | 19 849      |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 1 093 274 |         | 1 093 274 | 813 622     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 1 094 373 |         | 1 094 373 | 819 495     |

**KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 24 364       | 11 725        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 24 025       | 11 406        |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 7 761        | 3 111         |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 7 761        | 3 111         |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 1            | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 11 759       | 5 265         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -32 901      | 11 531        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -12 534      | 21 102        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 936          | 1 253         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -13 470      | 19 849        |

**KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>44 662</b>          | <b>2 380</b>   |
|              | Zvýšení                                          | 46 082                 | 45 626         |
|              | Snížení                                          | 19 231                 | 3 344          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>71 513</b>          | <b>44 662</b>  |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>744 336</b>         | <b>159 857</b> |
|              | zvýšení                                          | 512 528                | 628 296        |
|              | snížení                                          | 246 258                | 43 817         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>1 010 606</b>       | <b>744 336</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>4 775</b>           | <b>0</b>       |
|              | zvýšení                                          | 19 850                 | 4 775          |
|              | snížení                                          | 0                      | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>24 625</b>          | <b>4 775</b>   |
| <b>4</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-13 470</b>         | <b>19 849</b>  |
| <b>5</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>1 093 274</b>       | <b>813 622</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

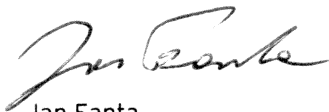
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

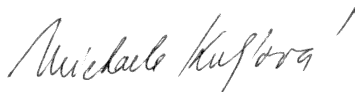
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                        |
|--------------|---------------|------------------------|----------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                         |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GAZPROM OAO - ADR                |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | LUKOIL ADR                       |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWERSHARES QQQ                  |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ISHARES DJ STOXX 50              |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SPDR DJIA TRUST                  |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF DOW JONES EX 50       |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF S AND P 500           |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 2,75/14               |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 3,85/21               |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 3,40/15               |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 2,80/13               |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,70/24               |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,00/19               |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. VAR/16                |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,70/22               |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,00/17               |
| 10           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,55/12              |
| 11           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,75/20              |
| 12           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,80/15              |
| 13           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 4,6/18               |
| 14           | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,70/13              |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                  |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                  |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                  |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                  |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            | 758231                           |

| Sloupec 2    | Sloupec 3                  | Sloupec 4    |
|--------------|----------------------------|--------------|
| 90092499     | KB Privátní správa aktiv 2 | FOFI20081201 |
| US3682872078 | RU                         | 048          |
| US6778621044 | RU                         | 048          |
| US73935A1043 | US                         | 052          |
| IE0008470928 | IE                         | 052          |
| US78467X1090 | US                         | 052          |
| FR0010654913 | FR                         | 052          |
| FR0010912576 | FR                         | 052          |
| FR0010871137 | FR                         | 052          |
| CZ0001002869 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002851 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002737 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002729 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002547 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002471 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002331 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001945 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001903 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001887 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001317 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001143 | CZ                         | 049          |
| CZ0001000822 | CZ                         | 049          |
| CZ0001000814 | CZ                         | 049          |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 14464     |
| 055       | 054       | 11874     |
| 055       | 054       | 24423     |
| 055       | 054       | 20986     |
| 055       | 054       | 11737     |
| 055       | 054       | 19719     |
| 055       | 054       | 60156     |
| 055       | 054       | 15003     |
| 058       | 054       | 20688     |
| 058       | 054       | 20283     |
| 058       | 054       | 30300     |
| 058       | 054       | 42537     |
| 058       | 054       | 70253     |
| 058       | 054       | 121599    |
| 058       | 054       | 115563    |
| 058       | 054       | 44400     |
| 058       | 054       | 83151     |
| 058       | 054       | 50111     |
| 058       | 054       | 57290     |
| 058       | 054       | 22254     |
| 058       | 054       | 21377     |
| 058       | 054       | 37965     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 12902     | 60700     | 12104      |
| 11761     | 11150     | 2223       |
| 27158     | 24400     | 487        |
| 19542     | 32000     | 826        |
| 13111     | 5400      | 108        |
| 16324     | 17100     | 441        |
| 64656     | 161000    | 3210       |
| 13978     | 1820      | 36         |
| 20826     | 2000      | 20000      |
| 20700     | 2000      | 20000      |
| 31497     | 3000      | 30000      |
| 43152     | 4200      | 42000      |
| 73176     | 6000      | 60000      |
| 128200    | 11167     | 111670     |
| 113168    | 11700     | 117000     |
| 46673     | 4200      | 42000      |
| 87192     | 8050      | 80500      |
| 49839     | 4850      | 48500      |
| 60117     | 5800      | 58000      |
| 23178     | 2150      | 21500      |
| 22120     | 2000      | 20000      |
| 38393     | 3650      | 36500      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.04       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |











## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 9676       |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 961205     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            | 123120     |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                  |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Privátní správa aktiv 2 |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 1094373    |                            |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                            |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 9676       |                            |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 9676       |                            |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                            |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                            |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                            |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                            |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 758229     |                            |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 758229     |                            |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                            |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 326092     |                            |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 202972     |                            |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 123120     |                            |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                            |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                            |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                            |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                            |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                            |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                            |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                            |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                            |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                            |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 377        |                            |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                            |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                            |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 1094373    |                            |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                            |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                            |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                            |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                            |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                            |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                            |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 1099       |                            |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                            |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                            |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                            |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                            |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                            |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                            |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                            |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                            |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                            |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 71513      |                            |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                            |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                            |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                            |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                            |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                            |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 1010606    |                            |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                            |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                            |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                        | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů        |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úhrad             |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                          |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta            | 24625     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období                  | -13470    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                       | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                                 |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací                    |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací           | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                                  | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                                |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                          |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                        |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                       |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací              | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                                     | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a likvidace |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodování                   | 0         |           |





| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                        | Sloupec 1  | Sloupec 2                  |
|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                          | 31.12.2011 | KB Privátní správa aktiv 2 |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                    | 24364      |                            |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                          | 24025      |                            |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                   | 339        |                            |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                 | 0          |                            |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                            | 7761       |                            |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                         |            |                            |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                    | 7761       |                            |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                        | 1          |                            |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                      | -11759     |                            |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                              | -32901     |                            |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                            | 0          |                            |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                           | 0          |                            |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                    | 0          |                            |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                             |            |                            |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                           |            |                            |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                         |            |                            |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                     |            |                            |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                            | 0          |                            |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                     |            |                            |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek                |            |                            |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy               | 0          |                            |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                  | 0          |                            |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                  |            |                            |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                        |            |                            |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím |            |                            |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                        |            |                            |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                  |            |                            |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem založení                |            |                            |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období běžné účetní období              | -12534     |                            |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                   | 0          |                            |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                  | 0          |                            |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období mimořádné účetní období          | 0          |                            |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                      | -936       |                            |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                       | -13470     |                            |



**KB Privátní správa aktiv 4,  
otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích a na investice do dluhopisů dle Statutu. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 1,4 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu hrazené z majetku Fondu Společnosti a podílu na zhodnocení vlastního kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Výkonnostní odměna je splatná souhrnně po skončení účetního období.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,11 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetní ho případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy, podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečtuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň při jmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.10. Vý nosové a nákladové úroky a vý nosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.



### **2.11. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

#### 3.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### 3.2. Kreditní rizika

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### 3.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

#### 3.4. Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit

riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

|                                     | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 25 661        | 26 506        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>25 661</b> | <b>26 506</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                          | Čistá cena<br>pořízení 2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Akcie                                    | 269 379                     | 229 655                   | 112 245                        | 122 460                   |
| Podílové listy                           | 127 341                     | 124 527                   | 39 821                         | 40 748                    |
| <b>Akcie a podílové listy celkem</b>     | <b>396 720</b>              | <b>354 182</b>            | <b>152 066</b>                 | <b>163 208</b>            |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou       | 84 715                      | 87 878                    | 54 841                         | 56 388                    |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou  | 37 606                      | 36 887                    | 3 080                          | 3 060                     |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>       | <b>122 321</b>              | <b>124 765</b>            | <b>57 921</b>                  | <b>59 448</b>             |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>519 041</b>              | <b>478 947</b>            | <b>209 987</b>                 | <b>222 656</b>            |
| z toho: úrokové výnosy                   |                             | 1 918                     |                                | 1 448                     |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění        |                             | -42 012                   |                                | 11 221                    |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                    | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tuzemské akcie a podílové listy                    | 27 116         | 13 337         |
| Zahraníční akcie a podílové listy                  | 327 066        | 149 871        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>354 182</b> | <b>163 208</b> |

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                    | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| - finanční instituce                               | 245 670        | 17 888         |
| - ostatní instituce                                | 108 512        | 145 320        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b> | <b>354 182</b> | <b>163 208</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou                    |                |               |
| - tuzemské                                                       | 87 878         | 56 388        |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>87 878</b>  | <b>56 388</b> |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou               |                |               |
| - tuzemské                                                       | 36 887         | 3 060         |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>36 887</b>  | <b>3 060</b>  |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>124 765</b> | <b>59 448</b> |

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Dluhové cenné papíry k obchodování</b>        |                |               |
| - státními institucemi v České republice         | 124 765        | 59 448        |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b> | <b>124 765</b> | <b>59 448</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 27,13 % (2010: 5 %). Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 62,20 % (2010: 64 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                    | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Pohledávky z dividend - zahraniční | 179         | 104         |
| Ostatní pohledávky                 | 0           | 206         |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>       | <b>179</b>  | <b>310</b>  |

Položka Ostatní pohledávky v roce 2010 zahrnovala pohledávky vůči custodienovi z titulu přijaté dividendy a přijatých úroků.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Daňové závazky               | 58           | 578          |
| Závazky za podílníky         | 45           | 1 172        |
| Dohadné účty pasivní         | 1 552        | 345          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>1 655</b> | <b>2 095</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 482 794 653 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0394 Kč (2010: 1,1326 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 39 994 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena nasnížení nerozděleného zisku minulých období a zbytek do nerozdělené ztráty minulých období.

Zisk za rok 2010 ve výši 11 260 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br><b>Nominální hodnota PL</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem</b><br><b>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>88 238</b>                                                                | <b>1 236</b>                             | <b>89 474</b>                       |
| Vydané 2010                    | 158 658                                                                      | 11 662                                   | 170 320                             |
| Odkoupené 2010                 | 25 281                                                                       | 1 200                                    | 26 481                              |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>221 615</b>                                                               | <b>11 698</b>                            | <b>233 313</b>                      |
| Vydané 2011                    | 371 551                                                                      | 38 926                                   | 410 477                             |
| Odkoupené 2011                 | 110 371                                                                      | 4 357                                    | 114 728                             |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>482 795</b>                                                               | <b>46 267</b>                            | <b>529 062</b>                      |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 253          | 131          |
| Výnosy – úroky z cenných papírů             | 3 788        | 1 651        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>4 041</b> | <b>1 782</b> |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>4 041</b> | <b>1 782</b> |

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU**

|                                 | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Ze zahraničních akcií           | 6 728        | 2 534        |
| Z tuzemských akcií              | 1 808        | 468          |
| <b>Přijaté dividendy celkem</b> | <b>8 536</b> | <b>3 002</b> |

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Poplatky za prodej cenných papírů                | 7             | 25            |
| Poplatek za správu fondu                         | 6 858         | 2 375         |
| Poplatek depozitáři                              | 370           | 132           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 213           | 76            |
| Poplatek custody                                 | 376           | 124           |
| Poplatek za vedení cenných papírů - UNIVYC       | 73            | 19            |
| Výkonnostní odměna                               | 710           | 0             |
| Výkonnostní odměna z odkupů                      | 147           | 0             |
| Poplatek auditorovi                              | 152           | 184           |
| Ostatní poplatky                                 | 34            | 15            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>8 940</b>  | <b>2 950</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-8 940</b> | <b>-2 950</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, se skládá z 1,4 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu a podílu na zhodnocení vlastního kapitálu, který je dále rozveden ve Statutu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -42 946        | 10 713        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 330            | -439          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-42 616</b> | <b>10 274</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                                        | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním                     | -38 978      | 12 108      |
| Přičitatelné položky                                   | 0            | 228         |
| Odečitatelné položky                                   | 8 536        | 3 002       |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let                  | 0            | 0           |
| Základ daně                                            | 0            | 9 334       |
| Daň (5%) ze základu daně                               | 0            | 468         |
| Oprava daně minulých let                               | 7            |             |
| <b>Daň splatná celkem</b>                              | <b>7</b>     | <b>468</b>  |
| Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 6 728        | 2 533       |
| <b>Daň ze zvláštního základu daně</b>                  | <b>1 009</b> | <b>380</b>  |
| <b>Daň celkem</b>                                      | <b>1 016</b> | <b>848</b>  |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 47 514 tis. Kč (2010: zisk ve výši 9 334 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2010 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty v účetní závěrce roku 2011 bude převedena do dalších let, činí 47 514 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 0 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|-----------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>2 376</b> | <b>0</b>    |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 2 376        | 0           |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>2 376</b> | <b>0</b>    |

Odložená daňová pohledávka ve výši 2 376 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 0 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 587         | 289         |

Náklady na poplatky:

|                            | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu   | 6 858        | 2 375        |
| Poplatek depozitáři        | 370          | 132          |
| Poplatek za ostatní služby | 213          | 76           |
| Poplatek custody           | 376          | 124          |
| <b>Celkem</b>              | <b>7 817</b> | <b>2 707</b> |

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let  | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 25 661         | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 0              | 25 661         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 354 182        | 354 182        |
| Dluhové cenné papíry        | 0              | 47 163             | 12 574             | 539                | 64 489        | 0              | 124 765        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 179            | 179            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>25 661</b>  | <b>47 163</b>      | <b>12 574</b>      | <b>539</b>         | <b>64 489</b> | <b>354 361</b> | <b>504 787</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 1 655          | 1 655          |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>      | <b>1 655</b>   | <b>1 655</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>25 661</b>  | <b>47 163</b>      | <b>12 574</b>      | <b>539</b>         | <b>64 489</b> | <b>352 706</b> | <b>503 132</b> |

**2010:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let  | Neúroče<br>no  | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 26 506         | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 0              | 26 506         |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 163 208        | 163 208        |
| Dluhové cenné papíry        | 0              | 21 270             | 2 073              | 531                | 35 574        | 0              | 59 448         |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0             | 310            | 310            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>26 506</b>  | <b>21 270</b>      | <b>2 073</b>       | <b>531</b>         | <b>35 574</b> | <b>163 518</b> | <b>249 472</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 578                | 0                  | 0                  | 0             | 1 517          | 2 095          |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>578</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>      | <b>1 517</b>   | <b>2 095</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>26 506</b>  | <b>20 692</b>      | <b>2 073</b>       | <b>531</b>         | <b>35 574</b> | <b>162 001</b> | <b>247 377</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                               | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let  | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 25 661         | 0                  | 0                 | 0             | 0                    | 25 661         |
| Akcie a podílové listy        | 0              | 0                  | 0                 | 0             | 354 182              | 354 182        |
| Dluhové cenné papíry          | 0              | 13 309             | 46 967            | 64 489        | 0                    | 124 765        |
| Ostatní aktiva                | 179            | 0                  | 0                 | 0             | 0                    | 179            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>25 840</b>  | <b>13 309</b>      | <b>46 967</b>     | <b>64 489</b> | <b>354 182</b>       | <b>504 787</b> |
| Ostatní pasiva                | 1 596          | 59                 | 0                 | 0             | 0                    | 1 655          |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>1 596</b>   | <b>59</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>1 655</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>24 244</b>  | <b>13 250</b>      | <b>46 967</b>     | <b>64 489</b> | <b>354 182</b>       | <b>503 132</b> |



**2010:**

|                               | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5<br/>let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 26 506                 | 0                          | 0                         | 0                    | 0                            | 26 506         |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                          | 0                         | 0                    | 163 208                      | 163 208        |
| Dluhové cenné papíry          | 0                      | 18 210                     | 5 664                     | 35 574               | 0                            | 59 448         |
| Ostatní aktiva                | 310                    | 0                          | 0                         | 0                    | 0                            | 310            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>26 816</b>          | <b>18 210</b>              | <b>5 664</b>              | <b>35 574</b>        | <b>163 208</b>               | <b>249 472</b> |
| Ostatní pasiva                | 1 517                  | 578                        | 0                         | 0                    | 0                            | 2 095          |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>1 517</b>           | <b>578</b>                 | <b>0</b>                  | <b>0</b>             | <b>0</b>                     | <b>2 095</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>25 299</b>          | <b>17 632</b>              | <b>5 664</b>              | <b>35 574</b>        | <b>163 208</b>               | <b>247 377</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                            | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>     | <b>PLN</b>    | <b>HUF</b>   | <b>GBP</b>   | <b>JPY</b>    | <b>Celk.</b>   |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 22 089         | 219           | 135            | 2 854         | 206          | 0            | 158           | 25 661         |
| Akcie a podílové listy     | 37 133         | 46 387        | 191 133        | 59 717        | 7 548        | 2 005        | 10 259        | 354 182        |
| Dluhové cenné papíry       | 124 765        | 0             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0             | 124 765        |
| Ostatní aktiva             | 0              | 0             | 179            | 0             | 0            | 0            | 0             | 179            |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>183 987</b> | <b>46 606</b> | <b>191 447</b> | <b>62 571</b> | <b>7 754</b> | <b>2 005</b> | <b>10 417</b> | <b>504 787</b> |
| Ostatní pasiva             | 1 655          | 0             | 0              | 0             | 0            | 0            | 0             | 1 655          |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>1 655</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>1 655</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>182 332</b> | <b>46 606</b> | <b>191 447</b> | <b>62 571</b> | <b>7 754</b> | <b>2 005</b> | <b>10 417</b> | <b>503 132</b> |

**2010:**

|                            | <b>CZK</b>    | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>    | <b>PLN</b>    | <b>HUF</b>   | <b>Celk.</b>   |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 19 289        | 5 911         | 851           | 332           | 123          | 26 506         |
| Akcie a podílové listy     | 17 012        | 27 235        | 86 300        | 27 528        | 5 133        | 163 208        |
| Dluhové cenné papíry       | 59 448        | 0             | 0             | 0             | 0            | 59 448         |
| Ostatní aktiva             | 0             | 0             | 310           | 0             | 0            | 310            |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>95 749</b> | <b>33 146</b> | <b>87 461</b> | <b>27 860</b> | <b>5 256</b> | <b>249 472</b> |
| Ostatní pasiva             | 2 095         | 0             | 0             | 0             | 0            | 2 095          |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>2 095</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>2 095</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>93 654</b> | <b>33 146</b> | <b>87 461</b> | <b>27 860</b> | <b>5 256</b> | <b>247 377</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 04. 2012   | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto  | Korekce | Netto   | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |         |         |         |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 25 661  |         | 25 661  | 26 506      |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 25 661  |         | 25 661  | 26 506      |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 124 765 |         | 124 765 | 59 448      |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 124 765 |         | 124 765 | 59 448      |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 354 182 |         | 354 182 | 163 208     |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 179     |         | 179     | 310         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 504 787 |         | 504 787 | 249 472     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |         |         |         |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 1 655   |         | 1 655   | 2 095       |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 46 267  |         | 46 267  | 11 698      |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 482 795 |         | 482 795 | 221 615     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhrad. ztráta předch. obd. | 97    | 14 064  |         | 14 064  | 2 804       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -39 994 |         | -39 994 | 11 260      |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 503 132 |         | 503 132 | 247 377     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 504 787 |         | 504 787 | 249 472     |

**KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 4 041        | 1 782         |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 3 788        | 1 651         |
| 5  | 3.       | Výnosy z akcií a podílů                                     | 5          | 8 536        | 3 002         |
| 8  | 3.3.     | výnosy z ostatních akcií a podílů                           | 8          | 8 536        | 3 002         |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 1            | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 8 940        | 2 950         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -42 616      | 10 274        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -38 978      | 12 108        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 1 016        | 848           |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -39 994      | 11 260        |

**KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
31.12.2011  
(v tisících Kč)

| <b>Čís.<br/>pol.</b> | <b>Název položky</b>                             | <b>Běžné<br/>účetní období</b> | <b>2010</b>    |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>1</b>             | <b>Emisní ážio</b>                               |                                |                |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>11 698</b>                  | <b>1 236</b>   |
|                      | zvýšení                                          | 38 926                         | 11 662         |
|                      | snížení                                          | 4 357                          | 1 200          |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>46 267</b>                  | <b>11 698</b>  |
| <b>2</b>             | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                                |                |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>221 615</b>                 | <b>88 238</b>  |
|                      | zvýšení                                          | 371 551                        | 158 658        |
|                      | snížení                                          | 110 371                        | 25 281         |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>482 795</b>                 | <b>221 615</b> |
| <b>3</b>             | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                                |                |
|                      | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>2 804</b>                   | <b>0</b>       |
|                      | zvýšení                                          | 11 260                         | 2 804          |
|                      | snížení                                          | 0                              | 0              |
|                      | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>14 064</b>                  | <b>2 804</b>   |
| <b>4</b>             | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-39 994</b>                 | <b>11 260</b>  |
| <b>5</b>             | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>503 132</b>                 | <b>247 377</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

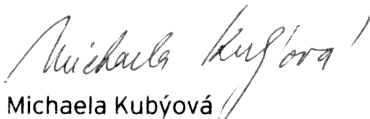
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                        |
|--------------|---------------|------------------------|----------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                         |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | EZ                               |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KOMER NÍ BANKA                   |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s.  |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | KGHM POLSKA MIEDZ S.A.           |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | GAZPROM OAO - ADR                |
| 6            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | LUKOIL ADR                       |
| 7            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.      |
| 8            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SPY US                           |
| 9            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWERSHARES QQQ                  |
| 10           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | BANK PEKAO SA                    |
| 11           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.      |
| 12           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ISHARES DJ EURO STOXX 50         |
| 13           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ISHARES DJ STOXX 50              |
| 14           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | PKO BANK POLSKI SA               |
| 15           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR       |
| 16           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SBERBANK OF RUSSIA-ADR           |
| 17           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ROSNEFT GDR                      |
| 18           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA     |
| 19           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SPDR DJIA TRUST                  |
| 20           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI JAPAN            |
| 21           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF DOW JONES EX 50       |
| 22           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF S AND P 500           |
| 23           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN |
| 24           | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN    |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,70/24               |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 5,00/19               |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. VAR/16                |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,70/22               |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST.DLUHOP. 4,00/17               |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,55/12              |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,75/20              |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 4,6/18               |
| 9            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry   | ST. DLUHOP. 3,70/13              |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                                  |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                                  |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                                  |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                                  |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            | 124765                           |



| Sloupec 2    | Sloupec 3                  | Sloupec 4    |
|--------------|----------------------------|--------------|
| 90092502     | KB Privátní správa aktiv 4 | FOFI20081201 |
| CZ0005112300 | CZ                         | 048          |
| CZ0008019106 | CZ                         | 048          |
| CZ0009093209 | CZ                         | 048          |
| PLKGHM000017 | PL                         | 048          |
| US3682872078 | RU                         | 048          |
| US6778621044 | RU                         | 048          |
| PLTLKPL00017 | PL                         | 048          |
| US78462F1030 | US                         | 052          |
| US73935A1043 | US                         | 052          |
| PLPEKAO00016 | PL                         | 048          |
| PLPKN0000018 | PL                         | 048          |
| IE0008471009 | IE                         | 052          |
| IE0008470928 | IE                         | 052          |
| PLPKO0000016 | PL                         | 048          |
| US46626D1081 | RU                         | 048          |
| US80585Y3080 | RU                         | 048          |
| US67812M2070 | RU                         | 048          |
| PLPGER000010 | PL                         | 048          |
| US78467X1090 | US                         | 052          |
| FR0010871202 | FR                         | 052          |
| FR0010654913 | FR                         | 052          |
| FR0010912576 | FR                         | 052          |
| FR0010871137 | FR                         | 052          |
| PLPZU0000011 | PL                         | 048          |
| CZ0001002547 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002471 | CZ                         | 049          |
| CZ0001002331 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001945 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001903 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001887 | CZ                         | 049          |
| CZ0001001317 | CZ                         | 049          |
| CZ0001000822 | CZ                         | 049          |
| CZ0001000814 | CZ                         | 049          |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |
|              |                            |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 055       | 054       | 10421     |
| 055       | 054       | 9354      |
| 055       | 054       | 9071      |
| 055       | 054       | 12548     |
| 055       | 054       | 15886     |
| 055       | 054       | 13345     |
| 055       | 054       | 8727      |
| 055       | 054       | 18741     |
| 055       | 054       | 34344     |
| 055       | 054       | 9466      |
| 055       | 054       | 10636     |
| 055       | 054       | 10496     |
| 055       | 054       | 12723     |
| 055       | 054       | 12097     |
| 055       | 054       | 8167      |
| 055       | 054       | 8496      |
| 055       | 054       | 6316      |
| 055       | 054       | 6555      |
| 055       | 054       | 18010     |
| 055       | 054       | 10634     |
| 055       | 054       | 31331     |
| 055       | 054       | 43060     |
| 055       | 054       | 13079     |
| 055       | 054       | 10615     |
| 058       | 054       | 10706     |
| 058       | 054       | 17982     |
| 058       | 054       | 34563     |
| 058       | 054       | 7345      |
| 058       | 054       | 11875     |
| 058       | 054       | 10326     |
| 058       | 054       | 5414      |
| 058       | 054       | 5284      |
| 058       | 054       | 10410     |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 9805      | 12570     | 1257       |
| 7265      | 2195      | 1098       |
| 8671      | 22700     | 2270       |
| 7363      | 11500     | 666        |
| 13604     | 64000     | 12762      |
| 12869     | 12200     | 2433       |
| 8309      | 83300     | 1447       |
| 20052     | 8000      | 160        |
| 38512     | 34600     | 690        |
| 7226      | 8840      | 51         |
| 6928      | 35300     | 255        |
| 8861      | 14800     | 382        |
| 11847     | 19400     | 501        |
| 8405      | 45200     | 262        |
| 5587      | 18300     | 365        |
| 5919      | 30000     | 598        |
| 5887      | 44800     | 893        |
| 5488      | 45800     | 2651       |
| 20637     | 8500      | 169        |
| 10260     | 4080      | 1          |
| 25679     | 26900     | 694        |
| 47388     | 118000    | 2353       |
| 12288     | 1600      | 32         |
| 8354      | 4670      | 27         |
| 10976     | 900       | 9000       |
| 18942     | 1650      | 16500      |
| 33854     | 3500      | 35000      |
| 7779      | 700       | 7000       |
| 12456     | 1150      | 11500      |
| 10276     | 1000      | 10000      |
| 5701      | 550       | 5500       |
| 5530      | 500       | 5000       |
| 10519     | 1000      | 10000      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.03       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |





| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |





| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 25661      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 354425     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            | 124528     |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 0          |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 90092502         | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                   | Sloupec 1  | Sloupec 2                  |
|--------------|---------------|----------------------------------------------|------------|----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | KB Privátní správa aktiv 4 |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                                | 504787     |                            |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                            |            |                            |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá      | 25661      |                            |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. splatné r  | 25661      |                            |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož. - ost. poh | 0          |                            |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty          | 0          |                            |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p    |            |                            |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné           | 0          |                            |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                         | 124764     |                            |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins     | 124764     |                            |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os     | 0          |                            |
| 12           | ROFO10_11     | Akcíe, podílové listy a ostatní podíly       | 354182     |                            |
| 13           | ROFO10_11     | Akcíe                                        | 229655     |                            |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                               | 124527     |                            |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                               | 0          |                            |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem    | 0          |                            |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | 0          |                            |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                             |            |                            |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                     |            |                            |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek          | 0          |                            |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                    | 0          |                            |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost         |            |                            |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek            |            |                            |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                               | 179        |                            |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál        |            |                            |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období             | 0          |                            |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                                | 504787     |                            |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám        | 0          |                            |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na    | 0          |                            |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož. - ost.   |            |                            |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m            | 0          |                            |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl        |            |                            |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os       | 0          |                            |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                               | 1655       |                            |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období              | 0          |                            |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                      |            |                            |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky         |            |                            |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                               |            |                            |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                              |            |                            |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                            |            |                            |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                             | 0          |                            |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                    |            |                            |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcíe                                |            |                            |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                  | 46267      |                            |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku      | 0          |                            |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy      |            |                            |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                       |            |                            |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                       | 0          |                            |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní                | 0          |                            |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                             | 482795     |                            |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                            | 0          |                            |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk         |            |                            |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 14064     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -39994    |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 0         |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 0         |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |



| Sloupec 3 | Sloupec 4 |
|-----------|-----------|
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |
|           |           |



## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                       | Sloupec 1  | Sloupec 2                  |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                         | 31.12.2011 | KB Privátní správa aktiv 4 |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                   | 4041       |                            |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                         | 3788       |                            |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                  | 253        |                            |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                | 0          |                            |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                           | 8536       |                            |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                        |            |                            |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                   | 8536       |                            |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                       | 1          |                            |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                     | -8940      |                            |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                             | -42616     |                            |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                           | 0          |                            |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                          | 0          |                            |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                   | 0          |                            |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                            |            |                            |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                          |            |                            |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                        |            |                            |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                    |            |                            |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                           | 0          |                            |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru                    |            |                            |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek               |            |                            |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávce a závazky, výnosy            | 0          |                            |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                 | 0          |                            |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávce                 |            |                            |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účelům s rozlohou a podstatou                     |            |                            |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převodů účelů s rozlohou a podstatou, tvorbou a použitím |            |                            |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                       |            |                            |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                 |            |                            |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rokem po vlivu               |            |                            |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                | -38978     |                            |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                  | 0          |                            |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                 | 0          |                            |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti            | 0          |                            |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                     | -1016      |                            |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                      | -39994     |                            |



**MAX 5 – světový garantovaný fond,  
otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha k mimořádné účetní závěrce  
k datu ukončení fondu 12.12.2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 19. 9. 2005.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby šesti let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů, tj. k datu 12. 12. 2011 byl Fond zrušen. Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do Fondů s ohledem na investiční záměr. Cílem fondu je v rámci svého investičního horizontu zachovat vložený kapitál a podílníkovi případně poskytnout participaci na vybraném segmentu akciových trhů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Podílový fond podstupuje zejména měnové a úrokové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách a ze změn tržních úrokových sazeb. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/113/2005/2, které nabylo právní moci dne 19. 9. 2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

## 1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,18 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této mimořádné účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Mimořádná účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek mimořádné účetní

závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování. Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Mimořádná účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k mimořádné účetní závěrce.

Sestavení mimořádné účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Tato mimořádná účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v mimořádné účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení mimořádné účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v mimořádné účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kurzových ziscích či ztrátách v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečnuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy, měnové forwardy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevypáčeného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

## **2.13. Srovnatelnost údajů**

Jelikož byla mimořádná účetní závěrka za současné účetní období sestavena za období 1. ledna 2011 – 12. prosince 2011, nejsou z tohoto důvodu údaje ze současné mimořádné účetní závěrky plně srovnatelné s údaji za minulé účetní období.



### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech garantovaných fondů Společnosti je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto Společnost delegovala některé činnosti na submanažera, který disponuje nástroji a technikami potřebnými pro řízení garantovaných fondů s dynamickou strategií. Na základě indikátorů získaných z testovacích modelů jsou generovány pokyny a přijímána investiční rozhodnutí tak, aby byl naplněn základní cíl investiční strategie. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo

odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

### **3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### **3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 18.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>12. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 63 819              | 1 117               |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>63 819</b>       | <b>1 117</b>        |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉPAPÍRY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | <b>12. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cenné papíry k obchodování | 0                   | 117 502             |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>0</b>            | <b>117 502</b>      |

Cenné papíry zahrnují:

|                                  | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Podílové listy                   | 0                                       | 0                                  | 122 168                                 | 117 502                            |
| <b>Akcie a podílové listy</b>    | <b>0</b>                                | <b>0</b>                           | <b>122 168</b>                          | <b>117 502</b>                     |
| <b>Cenné papíry celkem</b>       | <b>0</b>                                | <b>0</b>                           | <b>122 168</b>                          | <b>117 502</b>                     |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění | 0                                       | 0                                  | 0                                       | -4 666                             |

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b>    |
|------------------------------|-------------|----------------|
| Zahraniční podílové listy    | 0           | 117 502        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b>    | <b>117 502</b> |

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b>    |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Podílové listy:</b>       |             |                |
| - finanční instituce         | 0           | 117 502        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b>    | <b>117 502</b> |

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

Ostatní aktiva

|                                                      | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Pohledávky z nepřijatých úroků z finančních derivátů | 4 002        | 0            |
| Garance                                              | 62           | 0            |
| Zúčtování s trhem cenných papírů                     | 0            | 866          |
| Kladná reálná hodnota derivátů                       | 0            | 7 517        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>                         | <b>4 064</b> | <b>8 383</b> |

**7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM**

|                      | <b>12. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Debet na běžném účtu | 0                   | 472                 |

**8. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Ostatní věřitelé             | 215         | 244         |
| Dohadné účty pasivní         | 47          | 203         |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>262</b>  | <b>447</b>  |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 67 567 598 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0008 Kč (2010: 1,0056 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 402 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 2 372 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>Nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>189 886</b>                                                   | <b>3 803</b>                       | <b>193 689</b>                |
| Vydané 2010                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2010                 | 64 488                                                           | 139                                | 64 627                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>125 398</b>                                                   | <b>3 664</b>                       | <b>129 062</b>                |
| Vydané 2011                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2011                 | 57 830                                                           | 230                                | 58 060                        |
| <b>Zůstatek k 12. 12. 2011</b> | <b>67 568</b>                                                    | <b>3 434</b>                       | <b>71 002</b>                 |

**10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 10          | 8           |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>10</b>   | <b>8</b>    |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 7           | 7           |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>7</b>    | <b>7</b>    |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>3</b>    | <b>1</b>    |

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>62</b>     | <b>0</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 1 311         | 2 677         |
| Poplatek depozitáři                              | 57            | 117           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 39            | 80            |
| Poplatek custody                                 | 20            | 40            |
| Poplatek sub-custody                             | 23            | 48            |
| Ostatní náklady                                  | 3             | 0             |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>1 453</b>  | <b>2 962</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-1 391</b> | <b>-2 962</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,18 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -493        | -8 256       |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | 1 518       | 12 773       |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -39         | 816          |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>986</b>  | <b>5 333</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>12. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -402                | 2 372               |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | -2 372              |
| Základ daně                           | 0                   | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0                   | 0                   |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>            |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 402 tis. Kč (2010: Zisk 2 372 tis. Kč). Z toho důvodu daňových vykazuje 12. 12. 2011 nulovou splatnou daň.

Odložená daň

|                                   | =12. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>567</b>    | <b>547</b>   |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 567           | 547          |
| <b>Odložený daňový závazek</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>567</b>    | <b>547</b>   |

Odložená daňová pohledávka ve výši 567 tis. Kč k 12. 12. 2011, (2010: 547 tis. Kč) nebyla z důvodu zrušení fondu vykázána.

#### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

|                          | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                |
|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                          | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva |
| Měnové swapy             | 0                 | 0              | 117 030           | 117 030        |
| <b>Měnové nástroje</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>117 030</b>    | <b>117 030</b> |
| Opce                     | 0                 | 0              | 145 000           | 145 000        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>262 030</b>    | <b>262 030</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                 | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové swapy                    | 0              | 0               | 71             | 0               |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>71</b>      | <b>0</b>        |
| Opce                            | 0              | 0               | 7 446          | 0               |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>7 517</b>   | <b>0</b>        |

#### 15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé závazky                               | 215         | 202         |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 40          | 183         |

Náklady na poplatky:

|                            | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu   | 1 311        | 2 677        |
| Poplatek depozitáři        | 57           | 117          |
| Poplatek za ostatní služby | 39           | 80           |
| Poplatek custody           | 20           | 40           |
| Poplatek Sub custody       | 23           | 48           |
| <b>Celkem</b>              | <b>1 450</b> | <b>2 962</b> |

**16. ÚROKOVÉRIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5 let | Neúročeno    | Celkem        |
|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|--------------|---------------|
| Pohledávky za bankami       | 63 819         | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0            | 63 819        |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0            | 0             |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 4 064        | 4 064         |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>63 819</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>4 064</b> | <b>67 883</b> |
| Závazek za bankami          | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0            | 0             |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 262          | 262           |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>262</b>   | <b>262</b>    |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>63 819</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>3 803</b> | <b>67 622</b> |

**2010:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 1 117          | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 1 117          |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 117 502        | 117 502        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 8 383          | 8 383          |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>1 117</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>125 885</b> | <b>127 002</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 472            | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 472            |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>446</b>     | <b>446</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>645</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>125 439</b> | <b>126 084</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 145 000        | 0                  | 117 030            | 0                  | 0         | 0              | 262 030        |
| Podrozvahová pasiva                               | 145 000        | 0                  | 117 030            | 0                  | 0         | 0              | 262 030        |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>645</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>125 439</b> | <b>126 084</b> |

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data mimořádné účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                               | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b> |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|---------------|
| Pohledávky za bankami         | 63 819                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 63 819        |
| Akcie a podílové listy        | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 0             |
| Ostatní aktiva                | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 4 064                        | 4 064         |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>63 819</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>4 064</b>                 | <b>67 883</b> |
| Ostatní pasiva                | 262                    | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 262           |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>262</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>262</b>    |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>63 557</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>4 065</b>                 | <b>67 622</b> |

**2010:**

|                                                     | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 1 117                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 117          |
| Akcie a podílové listy                              | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 117 502                      | 117 502        |
| Ostatní aktiva                                      | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 8 383                        | 8 383          |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>1 117</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>125 885</b>               | <b>127 002</b> |
| Závazky vůči bankám                                 | 472                    | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 472            |
| Ostatní pasiva                                      | 446                    | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 446            |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>918</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>918</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>        | <b>199</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>125 885</b>               | <b>126 084</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 145 000                | 0                          | 117 030                   | 0                | 0                            | 262 030        |
| Podrozvahová pasiva                                 | 145 000                | 0                          | 117 030                   | 0                | 0                            | 262 030        |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>199</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>125 885</b>               | <b>126 084</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.



**18. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                            | <b>CZK</b>    | <b>Celkem</b> |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Pohledávky za bankami      | 63 819        | 63 819        |
| Akcie a podílové listy     | 0             | 0             |
| Ostatní aktiva             | 4 064         | 4 064         |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>67 883</b> | <b>67 883</b> |
| Ostatní pasiva             | 262           | 262           |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>262</b>    | <b>262</b>    |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>67 622</b> | <b>67 622</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 1 117          | 0              | 1 117          |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 117 502        | 117 502        |
| Ostatní aktiva                               | 8 383          | 0              | 8 383          |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>9 500</b>   | <b>117 502</b> | <b>127 002</b> |
| Závazky vůči bankám                          | 472            | 0              | 472            |
| Ostatní pasiva                               | 446            | 0              | 446            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>918</b>     | <b>0</b>       | <b>918</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>8 582</b>   | <b>117 502</b> | <b>126 084</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 262 030        | 0              | 262 030        |
| Podrozvahová pasiva                          | 145 000        | 117 030        | 262 030        |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>125 612</b> | <b>472</b>     | <b>126 084</b> |

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

K 12. 12. 2011 Fond žádné podrozvahové položky neeviduje V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí k 31.12.2010

**20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Mezi datem mimořádné účetní závěrky a datem jejího schválení Fond odkoupil od svých podílníků 67 330 961 ks podílových listů v celkové tržní hodnotě 67 385 tis. Kč, jejichž celková nominální hodnota činila 67 331 tis. Kč.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 12.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |        | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|--------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto  | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |        |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 63 819              | 0       | 63 819 | 1 117         |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 63 819              | 0       | 63 819 | 1 117         |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 0                   | 0       | 0      | 117 502       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 4 064               | 0       | 4 064  | 8 383         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 67 883              | 0       | 67 883 | 127 002       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |        |               |
| 32 | 1.     | Závazky vůči bank. a družst. zálož.          | 62    | 0                   |         | 0      | 472           |
| 33 |        | splatné na požádání                          | 63    | 0                   |         | 0      | 472           |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 262                 |         | 262    | 447           |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 3 434               |         | 3 434  | 3 664         |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 67 568              |         | 67 568 | 125 398       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -2 979              |         | -2 979 | -5 351        |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -402                |         | -402   | 2 372         |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 67 622              |         | 67 622 | 126 084       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 67 883              |         | 67 883 | 127 002       |

**MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 12.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 10           | 8             |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 7            | 7             |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 62           | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 1 453        | 2 962         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 986          | 5 333         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -402         | 2 372         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -402         | 2 372         |

**MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 12.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 0               | 117 162     |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 0               | 117 162     |
| 22 | 5.     | Pohledávky z opcí                        | 22    | 0               | 145 000     |
| 25 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 25    | 0               | 145 000     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 0               | 117 162     |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 0               | 117 162     |
| 55 | 5.     | Závazky z opcí                           | 84    | 0               | 145 000     |
| 58 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 87    | 0               | 145 000     |

**MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 12.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Příloha | Běžné<br>účetní období | Rok 2010 |
|--------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|----------|
| 1            | Emisní ážio                               |         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | 3 664                  | 3 803    |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                   |         | 230                    | 139      |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | 3 434                  | 3 664    |
| 2            | Kapitálový fond podílového fondu          |         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | 125 398                | 189 886  |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                   |         | 57 830                 | 64 488   |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | 67 568                 | 125 398  |
| 3            | Nerozdělený zisk                          |         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | 7 954                  | 7 954    |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                   |         | 0                      | 0        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | 7 954                  | 7 954    |
| 4            | Neuhrazená ztráta                         |         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 |         | 13 304                 | 7 742    |
|              | Zvýšení                                   |         | 0                      | 5 562    |
|              | Snížení                                   |         | 2 372                  | 0        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   |         | 10 933                 | 13 304   |
| 6            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění |         | -402                   | 2 372    |
| 7            | Vlastní kapitál celkem                    |         | 67 622                 | 126 084  |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou mimořádnou účetní závěrku fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 12. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 12. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této mimořádné účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení mimořádné účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení mimořádné účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této mimořádné účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že mimořádná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v mimořádné účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že mimořádná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení mimořádné účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace mimořádné účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

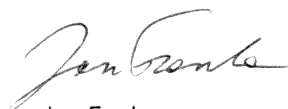
Podle našeho názoru mimořádná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 12. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 12. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### Účetní východisko pro sestavení

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené mimořádné účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodech 1 přílohy přiložené mimořádné účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 12. prosince 2011 došlo ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu Fondu.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika



**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha k mimořádné účetní závěrce k 25. červenci 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 31. 3. 2006.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/29/2006/2, které nabylo právní moci dne 31. 3. 2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů, tj. k datu 25. 7. 2011 byl fond zrušen. K tomuto datu došlo ze strany podílníků Fondu k žádosti o odkup všech podílových listů držených podílníky.

Do šesti měsíců ode zrušení Fondu je Společnost povinna prodat majetek Fondu a vypořádat jeho pohledávky a závazky. Do tří měsíců ode dne vypořádání pohledávek a závazků vzniklých z obhospodařování majetku Fondu Společnost vyplatí podílníkům jejich podíly.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do Fondů s ohledem na investiční záměr. Cílem fondu je v rámci svého investičního horizontu zachovat vložený kapitál a podílníkovi případně poskytnout participaci na vybraném segmentu akciových trhů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Podílový fond podstupuje zejména měnové a úrokové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách a ze změn tržních úrokových sazeb. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Komerční bankou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,14 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Jean-Paul Mazoyer  |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Renaud Stern       |

Po konci účetního období došlo ke změnám ve složení představenstva Společnosti (viz bod 20. Významné události mezi datem mimořádné účetní závěrky a datem jejího schválení).

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této mimořádné účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

V souladu se Zákonem o účetnictví sestavil Fond mimořádnou účetní závěrku ke dni zrušení, tedy k 25. 7. 2011.

Mimořádná účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Mimořádná účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k mimořádné účetní závěrce.

Sestavení mimořádné účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Tato mimořádná účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v mimořádné účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení mimořádné účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v mimořádné účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě splatnosti termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

### 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečtuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy, měnové forwardy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přečtuovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

## **2.13. Srovnatelnost údajů**

Jelikož byla mimořádná účetní závěrka za současné účetní období sestavena za období 1. ledna 2011 – 25. července 2011, nejsou z tohoto důvodu údaje ze současné mimořádné účetní závěrky plně srovnatelné s údaji za minulé účetní období.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech garantovaných fondů Společnosti je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto Společnost delegovala některé činnosti na submanažera, který disponuje nástroji a technikami potřebnými pro řízení garantovaných fondů s dynamickou strategií. Na základě indikátorů získaných z testovacích modelů jsou generovány pokyny a přijímána investiční rozhodnutí tak, aby byl naplněn základní cíl investiční strategie. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy společností. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 25.7.2011      | 31. 12. 2010  |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 152 206        | 11 165        |
| Převody mezi účty                   | 1              | 0             |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>152 207</b> | <b>11 165</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | 25.7.2011 | 31. 12. 2010   |
|----------------------------|-----------|----------------|
| Cenné papíry k obchodování | 0         | 255 889        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>0</b>  | <b>255 889</b> |

Cenné papíry zahrnují:

|                                   | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                    | 0                              | 0                         | 265 762                        | 255 889                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>     | <b>0</b>                       | <b>0</b>                  | <b>265 762</b>                 | <b>255 889</b>            |
| <b>Cenné papíry celkem</b>        | <b>0</b>                       | <b>0</b>                  | <b>265 762</b>                 | <b>255 889</b>            |
| z toho: zisky/ ztráty z přecenění |                                |                           |                                | -9 873                    |

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                              | 2011     | 2010           |
|------------------------------|----------|----------------|
| Zahraniční podílové listy    | 0        | 255 889        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b> | <b>255 889</b> |



Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b>    |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Podílové listy:</b>       |             |                |
| - finanční instituce         | 0           | 255 889        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b>    | <b>255 889</b> |

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                | <b>2011</b>  | <b>2010</b>   |
|--------------------------------|--------------|---------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 0            | 18 732        |
| Ostatní pohledávky             | 8 154        | 0             |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>8 154</b> | <b>18 732</b> |

**Ostatní pohledávky představují pohledávky z titulu vypořádání derivátů**

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                              | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|------------------------------|-------------|--------------|
| Ostatní závazky              | 10          | 0            |
| Ostatní věřitelé             | 0           | 1 574        |
| Dohadné účty pasivní         | 214         | 410          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>224</b>  | <b>1 984</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 159 939 563 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0012 Kč (2010: 1,0071 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 2 775 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br><b>Nominální hodnota PL</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ažio</b><br><b>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem</b><br><b>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Počáteční stav 2010</b>     | <b>368 637</b>                                                               | <b>7 466</b>                             | <b>376 104</b>                      |
| Vydané 2010                    | 0                                                                            | 0                                        | 0                                   |
| Odkoupené 2010                 | 93 360                                                                       | -108                                     | 93 252                              |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>275 277</b>                                                               | <b>7 574</b>                             | <b>282 851</b>                      |
| Vydané 2011                    | 0                                                                            | 0                                        | 0                                   |
| Odkoupené 2011                 | 115 337                                                                      | 240                                      | 115 577                             |
| <b>Zůstatek k 25. 7. 2011</b>  | <b>159 940</b>                                                               | <b>7 334</b>                             | <b>167 274</b>                      |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 38          | 87          |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>38</b>   | <b>87</b>   |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 83          | 105         |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>83</b>   | <b>105</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>-45</b>  | <b>-18</b>  |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů     | 0             | 0             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 1 757         | 4 739         |
| Poplatek depozitáři                              | 84            | 227           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 57            | 155           |
| Poplatek custody                                 | 29            | 78            |
| Poplatek sub-custody                             | 34            | 95            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>1 961</b>  | <b>5 294</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-1 961</b> | <b>-5 294</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,14 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -5 738       | -15 706      |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | 8 170        | 29 259       |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -820         | -5 465       |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>1 612</b> | <b>8 088</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -394                | 2 775               |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0                   | -2 775              |
| Základ daně                           | 0                   | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0                   | 0                   |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>            |

V roce 2011 dosáhl Fond ztrátu před zdaněním ve výši 394 tis. Kč (2010: zisk 2 775 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let vykázal Fond k 31. 12. 2010 nulovou splatnou daň.

Odložená daň:

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>3 082</b>        | <b>3 063</b>        |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 3 082               | 3 063               |
| <b>Odložený daňový závazek</b>    | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>3 082</b>        | <b>3 063</b>        |

Odložená daňová pohledávka ve výši 3 082 tis. Kč k 25. 7. 2011, (2010: 3 063 tis. Kč) nebyla z důvodu zrušení Fondu vykázána.

**13. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | <b>Nominální hodnota</b> |               |                |                |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                 | <b>2011</b>              | <b>2011</b>   | <b>2010</b>    | <b>2010</b>    |
|                                 | <b>Aktiva</b>            | <b>Pasiva</b> | <b>Aktiva</b>  | <b>Pasiva</b>  |
| Měnové forwardy a swapy         | 0                        | 0             | 284 431        | 284 431        |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>      | <b>284 431</b> | <b>284 431</b> |
| Opce                            | 0                        | 0             | 300 000        | 300 000        |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>      | <b>584 431</b> | <b>584 431</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|  | <b>Reálná hodnota</b> |             |             |             |
|--|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
|  | <b>2011</b>           | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> |

|                                 | <b>Kladná</b> | <b>záporná</b> | <b>kladná</b> | <b>záporná</b> |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Měnové forwardy a swapy         | 0             | 0              | 3 088         | 0              |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>3 088</b>  | <b>0</b>       |
| Opce                            | 0             | 0              | 15 644        | 0              |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>18 732</b> | <b>0</b>       |

#### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé závazky                               | 10          | 1 574       |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 189         | 367         |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 1 757        | 4 739        |
| Poplatek depozitáři      | 84           | 227          |
| Ostatní služby           | 57           | 155          |
| Poplatek Subcustody      | 34           | 94           |
| Poplatek custody         | 29           | 78           |
| <b>Celkem</b>            | <b>1 961</b> | <b>5 294</b> |

#### 15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

##### 2011:

|                        | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami  | 152 207                | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                            | 152 207        |
| Akcie a podílové listy | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                            | 0              |
| Ostatní aktiva         | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 8 154                        | 8 154          |
| <b>Aktiva celkem</b>   | <b>152 207</b>         | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>8 154</b>                 | <b>160 361</b> |
| Ostatní pasiva         | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 224                          | 224            |
| <b>Závazky celkem</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>224</b>                   | <b>224</b>     |

##### Čisté úrokové riziko

|                       |                |          |          |          |          |              |                |
|-----------------------|----------------|----------|----------|----------|----------|--------------|----------------|
| <b>bez podrozvahy</b> | <b>152 207</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7 930</b> | <b>160 137</b> |
|-----------------------|----------------|----------|----------|----------|----------|--------------|----------------|

##### 2010:

|                        | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami  | 11 165                 | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                            | 11 165         |
| Akcie a podílové listy | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 255 889                      | 255 889        |
| Ostatní aktiva         | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 18 732                       | 18 732         |
| <b>Aktiva celkem</b>   | <b>11 165</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>274 621</b>               | <b>285 786</b> |

|                                               |              |          |          |          |          |                |                |
|-----------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------------|----------------|
| Závazky za bankami                            | 7 696        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0              | 7 696          |
| Ostatní pasiva                                | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 1 984          | 1 984          |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>7 696</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1 984</b>   | <b>9 680</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>3 469</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>272 637</b> | <b>276 106</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 284 431      | 0        | 300 000  | 0        | 0        | 0              | 584 431        |
| Podrozvahová pasiva                           | 284 431      | 0        | 300 000  | 0        | 0        | 0              | 584 431        |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>3 469</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>272 637</b> | <b>276 106</b> |

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

### 2011:

|                                              | do 3 měsíců    | 3 měs. až 1 rok | 1 rok až 5 let | nad 5 let | Nespecifikováno | Celkem         |
|----------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 152 207        | 0               | 0              | 0         | 0               | 152 207        |
| Ostatní aktiva                               | 0              | 0               | 0              | 0         | 8 154           | 8 154          |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>152 207</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>8 154</b>    | <b>160 361</b> |
| Ostatní pasiva                               | 0              | 0               | 0              | 0         | 224             | 224            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>224</b>      | <b>224</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b> | <b>152 207</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>7 930</b>    | <b>160 137</b> |

### 2010:

|                                                 | do 3 měsíců   | 3 měs. až 1 rok | 1 rok až 5 let | nad 5 let | Nespecifikováno | Celkem         |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|-----------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 11 165        | 0               | 0              | 0         | 0               | 11 165         |
| Akcie a podílové listy                          | 0             | 0               | 0              | 0         | 255 889         | 255 889        |
| Ostatní aktiva                                  | 0             | 0               | 0              | 0         | 18 732          | 18 732         |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>11 165</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>274 621</b>  | <b>285 786</b> |
| Závazky za bankami                              | 7 696         | 0               | 0              | 0         | 0               | 7 696          |
| Ostatní pasiva                                  | 1 984         | 0               | 0              | 0         | 0               | 1 984          |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>9 680</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>0</b>        | <b>9 680</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>    | <b>1 485</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>274 621</b>  | <b>276 106</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 284 431       | 0               | 300 000        | 0         | 0               | 584 431        |
| Podrozvahová pasiva                             | 284 431       | 0               | 300 000        | 0         | 0               | 584 431        |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>1 485</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>274 621</b>  | <b>276 106</b> |

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                           | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>   | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                     | 149 208        | 2 999        | 152 207        |
| Ostatní aktiva                            | 8 144          | 10           | 8 154          |
| <b>Aktiva celkem</b>                      | <b>157 352</b> | <b>3 009</b> | <b>160 361</b> |
| Ostatní pasiva                            | 224            | 0            | 0              |
| <b>Závazky celkem</b>                     | <b>224</b>     | <b>0</b>     | <b>224</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b> | <b>157 138</b> | <b>3 009</b> | <b>160 137</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 10 604         | 561            | 11 165         |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 255 889        | 255 889        |
| Ostatní aktiva                               | 18 732         | 0              | 18 732         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>29 336</b>  | <b>256 450</b> | <b>285 786</b> |
| Závazky za bankami                           | 7 696          | 0              | 7 696          |
| Ostatní pasiva                               | 1 984          | 0              | 1 984          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>9 680</b>   | <b>0</b>       | <b>9 680</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>19 656</b>  | <b>256 450</b> | <b>276 106</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 584 431        | 0              | 584 431        |
| Podrozvahová pasiva                          | 284 431        | 300 000        | 584 431        |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>319 656</b> | <b>-43 550</b> | <b>276 106</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Dnem 31. 7. 2011 zanikla funkce místopředsedy představenstva Společnosti pana Philippa Percherona.

Dnem 1.8.2011 se stal novým členem představenstva Společnosti pan Sylvain Brouillard, který byl zvolen dnem 22. 8. 2011 místopředsedou představenstva Společnosti.

|                |                                            |                                                    |
|----------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                |                                                    |
| 30. 11. 2011   | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 25. 7. 2011  
(v tisících Kč)

| Číslo položky | AKTIVA                                 | Běžné účetní období |        | Minulé účetní období |
|---------------|----------------------------------------|---------------------|--------|----------------------|
|               |                                        | Hrubá částka        | Úprava |                      |
| 3.            | Pohledávky za bankami a druž. zálož.   | 152 207             | 0      | 152 207              |
| 3.1           | splatné na požádání                    | 152 206             | 0      | 152 206              |
| 3.2           | ostatní pohledávky                     | 1                   | 0      | 1                    |
| 6.            | Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 0                   | 0      | 0                    |
| 11.           | Ostatní aktiva                         | 8 154               | 0      | 8 154                |
|               | <b>Aktiva celkem</b>                   | <b>160 361</b>      |        | <b>160 361</b>       |

| Číslo položky | PASIVA                                       | Stav v běžném  | Stav v minulém |
|---------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|
|               |                                              | účetním období | účetním období |
| 1.            | Závazky vůči bank. a družst. zálož.          | 0              | 7 694          |
| 1.1           | splatné na požádání                          | 0              | 7 694          |
| 4.            | Ostatní pasiva                               | 224            | 1 984          |
| 10.           | Emisní ažio                                  | 7 334          | 7 574          |
| 13.           | Kapitálové fondy                             | 159 940        | 275 277        |
| 15.           | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | -6 743         | -9 518         |
| 16.           | Zisk nebo ztráta za účetní období            | -394           | 2 775          |
|               | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                | <b>160 137</b> | <b>276 108</b> |
|               | <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>160 361</b> | <b>285 786</b> |

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 25. 7. 2011  
(v tisících Kč)

| <b>Číslo položky</b> | <b>Položka</b>                                              | <b>Běžné období</b> | <b>Minulé období</b> |
|----------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| 1.                   | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 38                  | 87                   |
| 2.                   | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 83                  | 105                  |
| 5.                   | Náklady na poplatky a provize                               | 1 961               | 5 294                |
| 6.                   | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 1 612               | 8 088                |
| 20.                  | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | -394                | 2 775                |
| 26.                  | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | -394                | 2 775                |



**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 25. 7. 2011  
(v tisících Kč)

| <b>Číslo položky</b> | <b>Podrozvahová aktiva</b>                      | <b>Běžné období</b> | <b>Minulé období</b> |
|----------------------|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>4.</b>            | <b>Pohledávky z pevných termínových operací</b> | <b>0</b>            | <b>284 431</b>       |
| 4.2                  | s měnovými nástroji                             | 0                   | 284 431              |
| <b>5.</b>            | <b>Pohledávky z opcí</b>                        | <b>0</b>            | <b>300 000</b>       |
| 5.3                  | na akciové nástroje                             | 0                   | 300 000              |

| <b>Číslo položky</b> | <b>Podrozvahová pasiva</b>                   | <b>Běžné období</b> | <b>Minulé období</b> |
|----------------------|----------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>4.</b>            | <b>Závazky z pevných termínových operací</b> | <b>0</b>            | <b>284 431</b>       |
| 4.2                  | s měnovými nástroji                          | 0                   | 284 431              |
| <b>5.</b>            | <b>Závazky z opcí</b>                        | <b>0</b>            | <b>300 000</b>       |
| 5.3                  | na akciové nástroje                          | 0                   | 300 000              |

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 25. 7. 2011  
(v tisících Kč)

| Číslo položky | Položka                                          | Běžné období   | Minulé období  |
|---------------|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1</b>      | <b>Emisní ážio</b>                               |                |                |
|               | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>7 574</b>   | <b>7 466</b>   |
|               | Zvýšení                                          | 0              | 0              |
|               | Snížení                                          | 240            | -108           |
|               | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>7 334</b>   | <b>7 574</b>   |
| <b>2</b>      | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                |                |
|               | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>275 277</b> | <b>368 637</b> |
|               | Zvýšení                                          | 0              | 0              |
|               | Snížení                                          | 115 337        | 93 360         |
|               | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>159 940</b> | <b>275 277</b> |
| <b>3</b>      | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                |                |
|               | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>54 508</b>  | <b>54 508</b>  |
|               | Zvýšení                                          | 0              | 0              |
|               | Snížení                                          | 0              | 0              |
|               | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>54 508</b>  | <b>54 508</b>  |
| <b>4</b>      | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                |                |
|               | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>64 026</b>  | <b>59 507</b>  |
|               | Zvýšení                                          | 0              | 4 519          |
|               | Snížení                                          | 2 775          | 0              |
|               | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>61 251</b>  | <b>64 026</b>  |
| <b>5</b>      | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>-394</b>    | <b>2 775</b>   |
| <b>6</b>      | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>160 137</b> | <b>276 107</b> |

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha k mimořádné účetní závěrce  
k datu ukončení fondu 21.11.2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 24. 8. 2006.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů, tj. k datu 21. 11. 2011 byl Fond zrušen. Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do Fondů s ohledem na investiční záměr. Cílem fondu je v rámci svého investičního horizontu zachovat vložený kapitál a podílníkovi případně poskytnout participaci na vybraném segmentu akciových trhů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Podílový fond podstupuje zejména měnové a úrokové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách a ze změn tržních úrokových sazeb. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/88/2006/2, které nabylo právní moci dne 24. 8. 2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,14 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

**2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této mimořádné účetní závěrky jsou uvedena níže.

**2.1. Účetní principy**

V souladu se Zákonem o účetnictví sestavil Fond mimořádnou účetní závěrku ke dni zrušení, tedy k 21.11.2011.

Mimořádná účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění

pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek mimořádné účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Mimořádná účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k mimořádné účetní závěrce.

Sestavení mimořádné účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení mimořádné účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Tato mimořádná účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v mimořádné účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení mimořádné účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v mimořádné účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodeje cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečítá Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy, měnové forwardy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek

Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

## **2.13. Srovnatelnost údajů**

Jelikož byla mimořádná účetní závěrka za současné účetní období sestavena za období 1. ledna 2011 – 21. listopadu 2011, nejsou z tohoto důvodu údaje ze současné mimořádné účetní závěrky plně srovnatelné s údaji za minulé účetní období.



### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech garantovaných fondů Společnosti je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto Společnost delegovala některé činnosti na submanažera, který disponuje nástroji a technikami potřebnými pro řízení garantovaných fondů s dynamickou strategií. Na základě indikátorů získaných z testovacích modelů jsou generovány pokyny a přijímána investiční rozhodnutí tak, aby byl naplněn základní cíl investiční strategie. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy společností. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo

odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokovériziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 21.11.2011     | 2010          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 195 116        | 28 526        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>195 116</b> | <b>28 526</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | 21.11.2011 | 2010           |
|----------------------------|------------|----------------|
| Cenné papíry k obchodování | 0          | 279 886        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>0</b>   | <b>279 886</b> |

Cenné papíry zahrnují:

|                                      | Čistá cena pořízení<br>21.11. 2011 | Reálná hodnota<br>21.11.2011 | Čistá cena<br>pořízení 2010 | Reálná<br>hodnota 2010 |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Podílové listy                       |                                    |                              | 290 026                     | 279 886                |
| <b>Akcie a podílové listy</b>        | <b>0</b>                           | <b>0</b>                     | <b>290 026</b>              | <b>279 886</b>         |
| <b>Cenné papíry celkem</b>           | <b>0</b>                           | <b>0</b>                     | <b>290 026</b>              | <b>279 886</b>         |
| z toho: zisky/ ztráty<br>z přecenění | 0                                  | 0                            | 0                           | -10 140                |

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                              | 21.11.2011 | 2010           |
|------------------------------|------------|----------------|
| Zahraniční podílové listy    | 0          | 279 886        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b>   | <b>279 886</b> |

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                              | 21.11.2011 | 2010           |
|------------------------------|------------|----------------|
| <b>Podílové listy:</b>       |            |                |
| - finanční instituce         | 0          | 279 886        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>0</b>   | <b>279 886</b> |

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

|                                     | 21.11.2011    | 2010          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Pohledávky z prodeje cenných papírů | 0             | 1 238         |
| Kladná reálná hodnota derivátů      | 0             | 17 713        |
| Garance fondu                       | 2 984         | 0             |
| Ukončený floor BABLO                | 9 264         | 0             |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>        | <b>12 248</b> | <b>18 951</b> |

**7. OSTATNÍ PASIVA**

|                                 | 21.11.2011 | 2010         |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Ostatní věřitelé                | 0          | 541          |
| Dohadné účty pasivní            | 293        | 517          |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 0          | 5 284        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>293</b> | <b>6 342</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 206 926 481 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0007 Kč (2010: 0,9956 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 1 271 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 2 563 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | Kapitálové fondy<br>Nominální hodnota PL<br>(v tis. Kč) | Emisní ažio<br>(v tis. Kč) | Celkem<br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>535 628</b>                                          | <b>5 624</b>               | <b>541 252</b>        |
| Vydané 2010                    | 0                                                       | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2010                 | 212 424                                                 | -1 007                     | 211 417               |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>323 204</b>                                          | <b>6 631</b>               | <b>329 835</b>        |
| Vydané 2011                    | 0                                                       | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2011                 | 116 278                                                 | -1 057                     | 115 221               |
| <b>Zůstatek k 21.11.2011</b>   | <b>206 926</b>                                          | <b>7 688</b>               | <b>214 614</b>        |

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

|                                             | 21.11. 2011 | 2010      |
|---------------------------------------------|-------------|-----------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 63          | 31        |
| Úroky ze swapových operací                  | 0           | 0         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>63</b>   | <b>31</b> |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 2           | 5         |
| Úroky ze swapových operací                  | 0           | 0         |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>2</b>    | <b>5</b>  |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>61</b>   | <b>26</b> |

## 10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | 21.11.2011   | 2010          |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Ostatní výnosy - garance                         | 2 984        | 0             |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>2 984</b> | <b>0</b>      |
| Poplatek za správu fondu                         | 3 161        | 5 885         |
| Poplatek depozitáři                              | 152          | 283           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 103          | 192           |
| Poplatek custody                                 | 52           | 97            |
| Poplatek sub-custody                             | 62           | 117           |
| Poplatek auditorovi                              | 91           | 210           |
| Ostatní náklady                                  | 7            | 0             |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>3 628</b> | <b>6 784</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-644</b>  | <b>-6 784</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,14 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty

za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                     | 21.11.2011   | 2010         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování | 1 438        | -20 600      |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                  | -633         | 40 997       |
| Zisk/ztráta z devizových operací                    | 1 049        | -11 076      |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>      | <b>1 854</b> | <b>9 321</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 12. DAŇ PŘ JMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | 21.11.2011 | 31. 12. 2010 |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 1 271      | 2 563        |
| Odečitatelné položky                  | 0          | 0            |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | - 1 271    | -2 563       |
| Základ daně                           | 0          | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0          | 0            |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>     |

V roce 2011 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 1 271 tis. Kč. Z důvodu uplatnění daňových ztát z minulých let však k datu ukončení tj. 21.11.2011 vykazuje nulovou splatnou daň.

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 2 563 tis. Kč. Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 vykázal nulovou splatnou daň.

#### 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

|                          | Nominální hodnota    |                      |                |                |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|
|                          | 21.11.2011<br>Aktiva | 21.11.2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva | 2010<br>Pasiva |
| Měnové swapy             | 0                    | 0                    | 285 684        | 285 684        |
| <b>Měnové nástroje</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>285 684</b> | <b>285 684</b> |
| Opce                     | 0                    | 0                    | 340 000        | 340 000        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>625 684</b> | <b>625 684</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                          | Reálná hodnota       |                       |                |                 |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
|                          | 21.11.2011<br>kladná | 21.11.2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Měnové forwardy          | 0                    | 0                     | 0              | 0               |
| Měnové swapy             | 0                    | 0                     | 0              | 5 284           |
| <b>Měnové nástroje</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>0</b>       | <b>5 284</b>    |
| Opce                     | 0                    | 0                     | 17 713         | 0               |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>17 713</b>  | <b>0</b>        |

#### 14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 21.11.2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|------------|------|
| Krátkodobé závazky                           | 0          | 541  |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 176        | 426  |

Náklady na poplatky:

|                          | 21.11.2011   | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 3 161        | 5 885        |
| Poplatek depozitáři      | 152          | 283          |
| Ostatní služby           | 103          | 192          |
| Poplatek custody         | 52           | 97           |
| <b>Celkem</b>            | <b>3 468</b> | <b>6 457</b> |

#### 15. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**21.11.2011:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let | Neúročeno     | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|---------------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 195 116        | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0             | 195 116        |
| Akcie a podílové listy      | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0             | 0              |
| Ostatní aktiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 12 248        | 12 248         |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>195 116</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>12 248</b> | <b>207 364</b> |
| Ostatní pasiva              | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 293           | 293            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>293</b>    | <b>293</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>195 116</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>11 955</b> | <b>207 071</b> |

**2010:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5<br>let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 28 526         | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 28 526         |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 279 886        | 279 886        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 18 951         | 18 951         |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>28 526</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>298 837</b> | <b>327 363</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 6 342          | 6 342          |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>6 342</b>   | <b>6 342</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>28 526</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>292 495</b> | <b>321 021</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0              | 285 684            | 340 000            | 0                  | 0            | 0              | 625 684        |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 285 684            | 340 000            | 0                  | 0            | 0              | 625 684        |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>28 526</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>292 495</b> | <b>321 021</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data mimořádné účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**21.11.2011:**

|                               | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5 let | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 195 116        | 0                  | 0                 | 0         | 0                    | 195 116        |
| Akcie a podílové listy        | 0              | 0                  | 0                 | 0         | 0                    | 0              |
| Ostatní aktiva                | 0              | 0                  | 0                 | 0         | 12 248               | 12 248         |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>195 116</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>12 248</b>        | <b>207 364</b> |
| Ostatní pasiva                | 293            | 0                  | 0                 | 0         | 0                    | 293            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>293</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>0</b>             | <b>293</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>194 823</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>12 248</b>        | <b>207 071</b> |

**2010:**

|                                                     | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5 let | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 28 526         | 0                  | 0                 | 0         | 0                    | 28 526         |
| Akcie a podílové listy                              | 0              | 0                  | 0                 | 0         | 279 886              | 279 886        |
| Ostatní aktiva                                      | 0              | 0                  | 0                 | 0         | 18 951               | 18 951         |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>28 526</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>298 837</b>       | <b>327 363</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 1 058          | 0                  | 0                 | 0         | 5 284                | 6 342          |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>1 058</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>5 284</b>         | <b>6 342</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>27 468</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>293 553</b>       | <b>321 021</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0              | 285 684            | 340 000           | 0         | 0                    | 625 684        |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0              | 285 684            | 340 000           | 0         | 0                    | 625 684        |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>27 468</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>  | <b>293 553</b>       | <b>321 021</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

**21.11.2011:**

|                            | CZK            | Celkem         |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami      | 195 116        | 195 116        |
| Ostatní aktiva             | 12 248         | 12 248         |
| <b>Aktiva celkem</b>       | <b>207 364</b> | <b>207 364</b> |
| Ostatní pasiva             | 293            | 293            |
| <b>Závazky celkem</b>      | <b>293</b>     | <b>293</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko</b> | <b>207 071</b> | <b>207 071</b> |



**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>USD</b>   | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 19 546         | 7 540          | 1 440        | 28 526         |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 279 886        | 0            | 279 886        |
| Ostatní aktiva                               | 17 713         | 1 238          | 0            | 18 951         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>37 259</b>  | <b>288 664</b> | <b>1 440</b> | <b>327 363</b> |
| Ostatní pasiva                               | 6 342          | 0              | 0            | 6 342          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>6 342</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>6 342</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>30 917</b>  | <b>288 664</b> | <b>1 440</b> | <b>321 021</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 625 684        | 0              | 0            | 625 684        |
| Podrozvahová pasiva                          | 340 000        | 285 684        | 0            | 625 684        |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>316 601</b> | <b>2 980</b>   | <b>1 440</b> | <b>321 021</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

K 21. 11. 2011 Fond žádné podrozvahové položky neviduje. V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí k 31.12.2010.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Mezi datem mimořádné účetní závěrky a datem jejího schválení Fond odkoupil od svých podílníků 206 501 151 ks podílových listů v celkové tržní hodnotě 206 646 tis. Kč, jejichž celková nominální hodnota činila 206 501 tis. Kč.

|                |                                            |                                                    |
|----------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                |                                                    |
| 16. 04. 2012   | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 21.11.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 195 116             |         | 195 116 | 28 526        |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 195 116             |         | 195 116 | 28 526        |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 0                   |         | 0       | 279 886       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 12 248              |         | 12 248  | 18 951        |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 207 364             |         | 207 364 | 327 363       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 293                 |         | 293     | 6 342         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 7 688               |         | 7 688   | 6 631         |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 206 926             |         | 206 926 | 323 204       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -8 814              |         | -8 814  | -11 377       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 1 271               |         | 1 271   | 2 563         |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 207 071             |         | 207 071 | 321 021       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 207 364             |         | 207 364 | 327 363       |

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 21.11.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 63           | 31            |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 2            | 5             |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 2 984        | 0             |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 3 628        | 6 784         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 1 854        | 9 321         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 1 271        | 2 563         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 1 271        | 2 563         |

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 21.11.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Běžné období | Minulé období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|--------------|---------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |              |               |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 0            | 285 684       |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 0            | 285 684       |
| 22 | 5.     | Pohledávky z opcí                        | 22    | 0            | 340 000       |
| 25 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 25    | 0            | 340 000       |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 0            | 285 684       |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 0            | 285 684       |
| 55 | 5.     | Závazky z opcí                           | 84    | 0            | 340 000       |
| 58 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 87    | 0            | 340 000       |

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 21.11.2010  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní<br>období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 6 631                     | 5 624          |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | -1 057                    | -1 007         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>7 688</b>              | <b>6 631</b>   |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 323 204                   | 535 628        |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 116 278                   | 212 424        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>206 926</b>            | <b>323 204</b> |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 0                         | 0              |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 0                         | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>       |
| 4            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 11 377                    | 13 810         |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 2 563                     | 2 433          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>8 814</b>              | <b>11 377</b>  |
| 5            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>1 271</b>              | <b>2 563</b>   |
| 6            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>207 071</b>            | <b>321 021</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou mimořádnou účetní závěrku fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 21. listopadu 2011 za období od 1. ledna 2011 do 21. listopadu 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této mimořádné účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení mimořádné účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení mimořádné účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této mimořádné účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že mimořádná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v mimořádné účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že mimořádná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení mimořádné účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace mimořádné účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

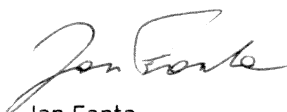
Podle našeho názoru mimořádná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 21. listopadu 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 21. listopadu 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### Účetní východisko pro sestavení

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené mimořádné účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodech 1 přílohy přiložené mimořádné účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 21. listopadu 2011 došlo ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu Fondu.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**



## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl 15. 11. 2006.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude Fond zrušen, tj. ke dni 12.3.2012. Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do státních zahraničních dluhopisů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond podstupuje zejména úrokové riziko, vyplývající ze změn úrokových tržních sazeb. Úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/112/2006/2 ze dne 10. 11. 2006, které nabylo právní moci dne 15. 11. 2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Čtvrtletní úplata se vypočítá jako součet ze smluvně stanovených procent hodnot vlastního kapitálu ve Fondu vypočtených vždy k poslednímu dni každého kalendářního týdne.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,06 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

**2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

**2.1. Účetní principy**

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách do doby zrušení fondu, tj. do 12.3.2012.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované

kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2010, resp. 2009 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří úrokové swapy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V souladu s kontraktem, který specifikuje parametry a podmínky nákupu strukturované opce fondem poskytuje protistrana (SG) na pravidelné bázi (denně) obchodovatelné kotace. Reálná hodnota opce pro ocenění opce v portfolio fondu je stanovena jako průměrná hodnota (MID) z poskytnuté kotace

(*BID/ASK*) ke dni ocenění. V případě, že některá z poskytovaných kotací je záporná je do výpočtu průměrné hodnoty zahrnuta nulová hodnota.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum *ex-dividend*). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálových trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech zajištěných fondů Společnosti deklaruje Fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku Fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky depozitáře, tedy v Komerční bance. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 2 847               | 2 281               |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>2 847</b>        | <b>2 281</b>        |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                         | <b>2011</b>       | <b>2011</b>    | <b>2010</b>       | <b>2010</b>    |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                         | <b>Čistá cena</b> | <b>Reálná</b>  | <b>Čistá cena</b> | <b>Reálná</b>  |
|                                         | <b>pořízení</b>   | <b>hodnota</b> | <b>pořízení</b>   | <b>hodnota</b> |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou      | 605 469           | 653 744        | 541 715           | 535 820        |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 0                 | 0              | 91 096            | 92 914         |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>             | <b>605 469</b>    | <b>653 744</b> | <b>632 811</b>    | <b>628 734</b> |
| <b>Cenné papíry celkem</b>              | <b>605 469</b>    | <b>653 744</b> | <b>632 811</b>    | <b>628 734</b> |
| z toho úrokové výnosy                   | 0                 | 12 926         | 0                 | 14 256         |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění        | 0                 | 35 349         | 0                 | -18 333        |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

| <b>tis. Kč</b>                                 | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zahraniční dluhopisy                           | 653 744        | 535 820        |
| <b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>      | <b>653 744</b> | <b>535 820</b> |
| Zahraniční dluhopisy                           | 0              | 92 914         |
| <b>Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou</b> | <b>0</b>       | <b>92 914</b>  |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>             | <b>653 744</b> | <b>628 734</b> |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                    | 2011           | 2010           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dluhopisy emitované:</b>        |                |                |
| státními institucemi v zahraničí   | 653 744        | 628 734        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>653 744</b> | <b>628 734</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku s pevným kuponem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 16% (2010: 0%) a nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 84 % (2010: 69 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                              | 2011       | 2010         |
|------------------------------|------------|--------------|
| Ostatní pohledávky           | 476        | 0            |
| Opce na akciové nástroje     | 0          | 1 620        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>476</b> | <b>1 620</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011          | 2010       |
|---------------------------------|---------------|------------|
| Dohadné účty pasivní            | 640           | 638        |
| Daňový závazek                  | 57            | 0          |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 56 098        | 220        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>56 795</b> | <b>858</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 595 737 722 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,007 Kč (2010: 0,9992 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 5 390 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období a zbytek do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 10 433 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.



Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | Kapitálové fondy<br>Nominální hodnota<br>(v tis. Kč) | Emisní ážio<br>(v tis. Kč) | Celkem<br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>699 321</b>                                       | <b>3 192</b>               | <b>702 513</b>        |
| Vydané 2010                    | 0                                                    | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2010                 | 66 894                                               | -385                       | 66 509                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>632 427</b>                                       | <b>3 577</b>               | <b>636 004</b>        |
| Vydané 2011                    | 0                                                    | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2011                 | 36 689                                               | 206                        | 36 895                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>595 738</b>                                       | <b>3 371</b>               | <b>599 109</b>        |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|                                             | 2011          | 2010          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 20 749        | 22 254        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 21            | 10            |
| Úroky ze swapových operací                  | 6 318         | 6 360         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>27 088</b> | <b>28 624</b> |
| Úroky ze swapových operací                  | 26 040        | 16 933        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>26 040</b> | <b>16 933</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>1 049</b>  | <b>11 690</b> |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

| tis. Kč                                          | 2011          | 2010          |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ostatní provize                                  | 369           | 663           |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>369</b>    | <b>663</b>    |
| Poplatek za správu fondu                         | 4 858         | 5 200         |
| Poplatek depozitáři                              | 443           | 474           |
| Poplatek ostatní služby KB                       | 264           | 283           |
| Poplatek custody                                 | 204           | 191           |
| Auditní poplatek                                 | 154           | 246           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>5 923</b>  | <b>6 394</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-5 554</b> | <b>-5 731</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 30 222       | -51 300      |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -20 348      | 55 779       |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 78           | -6           |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>9 952</b> | <b>4 473</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**12. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 5 446               | 10 433              |
| Odečitatelné položky                  | 0                   | 0                   |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 4 318               | -10 433             |
| Základ daně                           | 1 128               | 0                   |
| Daň (5%) ze základu daně              | 56                  | 0                   |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>56</b>           | <b>0</b>            |

V roce 2011 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 5 446 tis. Kč (2010: 10 433 tis. Kč). Po uplatnění daňových ztrát z minulých let ve výši 4 318 tis. Kč. K 31. 12. 2011 vykazuje fond splatnou daň 56 tis. Kč.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která byla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna v celé své zbývající výši a do dalšího účetního období již nebude převáděna, činila 4 318 tis. Kč k 31. 12. 2010.

Odložená daň

|                                   | <b>31. 12. 2011</b> | <b>31. 12. 2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>0</b>            | <b>216</b>          |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 0                   | 216                 |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>0</b>            | <b>216</b>          |

Odložená daňová pohledávka ve výši 0 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 216 tis. Kč) nebyla v roce 2010 z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 481          | 494          |
| Náklady na poplatky:                             |              |              |
|                                                  | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
| Poplatek za správu fondu                         | 4 858        | 5 200        |
| Poplatek depozitáři                              | 443          | 474          |
| Ostatní služby                                   | 264          | 283          |
| <b>Celkem</b>                                    | <b>5 565</b> | <b>5 957</b> |

**14. FINANČNÍ DERIVÁTY**

|                                 | Nominální hodnota |                  | Nominální hodnota |                  |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                 | 2011              | 2011             | 2010              | 2010             |
|                                 | Aktiva            | Pasiva           | Aktiva            | Pasiva           |
| Opce                            | 597 646           | 597 646          | 635 120           | 635 120          |
| Úrokové swapy                   | 597 646           | 597 646          | 635 120           | 635 120          |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>1 195 292</b>  | <b>1 195 292</b> | <b>1 270 240</b>  | <b>1 270 240</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |               | Reálná hodnota |             |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
|                                 | 2011           | 2011          | 2010           | 2010        |
|                                 | kladná         | záporná       | kladná         | záporná     |
| Opce                            | 0              | 0             | 1 620          | 0           |
| Úrokové swapy                   | 0              | 56 098        | 0              | -220        |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>       | <b>56 098</b> | <b>1 620</b>   | <b>-220</b> |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku        | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem           |
|--------------------------|------------------|------------|-----------|------------------|
| Opce                     | 597 646          | 0          | 0         | 597 646          |
| Úrokové swapy            | 597 646          | 0          | 0         | 597 646          |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>1 195 292</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>1 195 292</b> |

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5 let      | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 2 847          | 0                   | 0                 | 0                 | 0              | 0              | 2 847          |
| Dluhové cenné papíry                              | 0              | 102 310             | 260 327           | 80 762            | 210 345        | 0              | 653 744        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0              | 476            | 476            |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>2 847</b>   | <b>102 310</b>      | <b>260 327</b>    | <b>80 762</b>     | <b>210 345</b> | <b>476</b>     | <b>657 067</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0              | 56 795         | 56 795         |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>56 795</b>  | <b>56 795</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko rozvahy</b>               | <b>2 847</b>   | <b>102 310</b>      | <b>260 327</b>    | <b>80 762</b>     | <b>210 345</b> | <b>-56 319</b> | <b>600 272</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 1 195 292      | 0                   | 0                 | 0                 | 0              | 0              | 1 195 292      |
| Podrozvahová pasiva                               | 1 195 292      | 0                   | 0                 | 0                 | 0              | 0              | 1 195 292      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>2 847</b>   | <b>102 310</b>      | <b>260 327</b>    | <b>80 762</b>     | <b>210 345</b> | <b>-56 319</b> | <b>600 272</b> |

**2010:**

|                                                   | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce -<br>1 rok | 1 rok -<br>3 roky | 3 roky -<br>5 let | Nad 5 let    | Neúročeno    | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 2 281          | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 0            | 2 281          |
| Dluhové cenné papíry                              | 102 825        | 92 914              | 238 151           | 191 495           | 3 349        | 0            | 628 734        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 1 620        | 1 620          |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>105 106</b> | <b>92 914</b>       | <b>238 151</b>    | <b>191 495</b>    | <b>3 349</b> | <b>1 620</b> | <b>632 635</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                   | 0                 | 0                 | 0            | 858          | 858            |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>     | <b>858</b>   | <b>858</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko rozvahy</b>               | <b>105 106</b> | <b>92 914</b>       | <b>238 151</b>    | <b>191 495</b>    | <b>3 349</b> | <b>762</b>   | <b>631 777</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0              | 0                   | 1 270 240         | 0                 | 0            | 0            | 1 270 240      |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 0                   | 1 270 240         | 0                 | 0            | 0            | 1 270 240      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>105 106</b> | <b>92 914</b>       | <b>238 151</b>    | <b>191 495</b>    | <b>3 349</b> | <b>762</b>   | <b>631 777</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce<br>- 1 rok | 1 rok<br>- 5 let | Nad 5 let      | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 2 847          | 0                   | 0                | 0              | 0                    | 2 847          |
| Dluhové cenné papíry                                | 0              | 102 310             | 341 089          | 210 345        | 0                    | 653 744        |
| Ostatní aktiva                                      | 0              | 0                   | 0                | 0              | 476                  | 476            |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>2 847</b>   | <b>102 310</b>      | <b>341 089</b>   | <b>210 345</b> | <b>476</b>           | <b>657 067</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 56 795         | 0                   | 0                | 0              | 0                    | 56 795         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>56 795</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>56 795</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>               | <b>-53 948</b> | <b>102 310</b>      | <b>341 089</b>   | <b>210 345</b> | <b>476</b>           | <b>600 272</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 1 195 292      | 0                   | 0                | 0              | 0                    | 1 195 292      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 1 195 292      | 0                   | 0                | 0              | 0                    | 1 195 292      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>-53 948</b> | <b>102 310</b>      | <b>341 089</b>   | <b>210 345</b> | <b>476</b>           | <b>600 272</b> |

**2010:**

|                                                 | Do 3<br>měsíců | 3 měsíce<br>- 1 rok | 1 rok<br>- 5 let | Nad 5 let    | Nespecifi-<br>kováno | Celkem         |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|--------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 2 281          | 0                   | 0                | 0            | 0                    | 2 281          |
| Dluhové cenné papíry                            | 102 825        | 92 914              | 429 646          | 3 349        | 0                    | 628 734        |
| Ostatní aktiva                                  | 0              | 0                   | 0                | 0            | 1 620                | 1 620          |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>105 106</b> | <b>92 914</b>       | <b>429 646</b>   | <b>3 349</b> | <b>1 620</b>         | <b>632 635</b> |
| Ostatní pasiva                                  | 858            | 0                   | 0                | 0            | 0                    | 858            |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>858</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>             | <b>858</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>           | <b>104 248</b> | <b>92 914</b>       | <b>429 646</b>   | <b>3 349</b> | <b>1 620</b>         | <b>631 777</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 0              | 0                   | 1 270 240        | 0            | 0                    | 1 270 240      |
| Podrozvahová pasiva                             | 0              | 0                   | 1 270 240        | 0            | 0                    | 1 270 240      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>104 248</b> | <b>92 914</b>       | <b>429 646</b>   | <b>3 349</b> | <b>1 620</b>         | <b>631 777</b> |

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | CZK            | EUR            | Celkem         |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 2 844          | 3              | 2 847          |
| Dluhové cenné papíry                         | 0              | 653 744        | 653 744        |
| Ostatní aktiva                               | 476            | 0              | 476            |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>3 320</b>   | <b>653 747</b> | <b>657 067</b> |
| Ostatní pasiva                               | 56 795         | 0              | 56 795         |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>56 795</b>  | <b>0</b>       | <b>56 795</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko rozvahy</b>           | <b>-53 475</b> | <b>653 747</b> | <b>600 272</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 195 292      | 0              | 1 195 292      |
| Podrozvahová pasiva                          | 597 646        | 597 646        | 1 195 292      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>544 171</b> | <b>56 101</b>  | <b>600 272</b> |

**2010:**

|                                              | CZK            | EUR            | Celkem         |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 2 281          | 0              | 2 281          |
| Dluhové cenné papíry                         | 0              | 628 734        | 628 734        |
| Ostatní aktiva                               | 1 620          | 0              | 1 620          |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>3 901</b>   | <b>628 734</b> | <b>632 635</b> |
| Ostatní pasiva                               | 858            | 0              | 858            |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>858</b>     | <b>0</b>       | <b>858</b>     |
| <b>Čisté měnové riziko rozvahy</b>           | <b>3 043</b>   | <b>628 734</b> | <b>631 777</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 270 240      | 0              | 1 270 240      |
| Podrozvahová pasiva                          | 635 120        | 635 120        | 1 270 240      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>638 163</b> | <b>-6 386</b>  | <b>631 777</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je přepokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Po datu účetní závěrky došlo k ukončení činnosti fondu a to z důvodu jeho splatnosti ve smyslu platného statutu fondu. Dnem splatnosti fondu byl den 12.3.2012.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 2 847               | 0       | 2 847   | 2 281         |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 2 847               | 0       | 2 847   | 2 281         |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 653 744             | 0       | 653 744 | 628 734       |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 653 744             | 0       | 653 744 | 628 734       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 476                 | 0       | 476     | 1 620         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 657 067             | 0       | 657 067 | 632 635       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 56 795              |         | 56 795  | 858           |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 3371                |         | 3371    | 3577          |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 595 738             |         | 595 738 | 632 427       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -4 227              |         | -4 227  | -14 660       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 5 390               |         | 5 390   | 10 433        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 600 272             |         | 600 272 | 631 777       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 657 067             |         | 657 067 | 632 635       |

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 27 088       | 28 624        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 20 749       | 22 254        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 26 040       | 16 933        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 369          | 663           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 5 923        | 6 394         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 9 952        | 4 473         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 5 446        | 10 433        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 56           | 0             |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 5 390        | 10 433        |



**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 597 646         | 635 120     |
| 18 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 18    | 597 646         | 635 120     |
| 22 | 5.     | Pohledávky z opcí                        | 22    | 597 646         | 635 120     |
| 25 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 25    | 597 646         | 635 120     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 597 646         | 635 120     |
| 51 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 80    | 597 646         | 635 120     |
| 55 | 5.     | Závazky z opcí                           | 84    | 597 646         | 635 120     |
| 58 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 87    | 597 646         | 635 120     |

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní<br>období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 3 577                     | 3 192          |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 206                       | -385           |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>3 371</b>              | <b>3 577</b>   |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 632 427                   | 699 321        |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 36 689                    | 66 894         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>595 738</b>            | <b>632 427</b> |
| <b>3</b>     | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 91                        | 91             |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 0                         | 0              |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>91</b>                 | <b>91</b>      |
| <b>4</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                           |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | 14 751                    | 35 190         |
|              | Zvýšení                                          | 0                         | 0              |
|              | Snížení                                          | 10 433                    | 20 439         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>4 318</b>              | <b>14 751</b>  |
| <b>5</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>5 390</b>              | <b>10 433</b>  |
| <b>6</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>600 272</b>            | <b>631 777</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

*Výrok auditora*

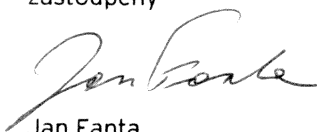
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

*Účetní východisko pro sestavení*

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodě 1 přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 12. března 2012 došlo ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu došlo ze strany Fondu k odkupu všech podílových listů držných podílníky.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku            | Sloupec 1                    |
|--------------|---------------|-----------------------|------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry             | 20111231                     |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | AUSTRIA 4,35 15/03/19        |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | DBR 4,25 04/01/14            |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | BELGIUM 3,75 28/09/15        |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | BELGIUM 4,00 28/03/13        |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | FRANCE OAT 3,00 25/07/12     |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | REPUBBLICA ITALIANA 31/12/12 |
| 7            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | NETHERLANDS 4,5 15/07/17     |
| 8            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | NETHERLANDS 4,25 15/07/13    |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty | Opce                         |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn        |                              |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn        | 82744                        |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn        |                              |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn        |                              |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu           | 571000                       |

| Sloupec 2    | Sloupec 3                      | Sloupec 4    |
|--------------|--------------------------------|--------------|
| 8080103460   | MAX 8 - sv tový zajišt ný fond | FOFI20081201 |
| AT0000A08968 | AT                             | 049          |
| DE0001135242 | DE                             | 049          |
| BE0000306150 | BE                             | 049          |
| BE0000310194 | BE                             | 049          |
| FR0000188013 | FR                             | 049          |
| IT0004674369 | IT                             | 049          |
| NL0006007239 | NL                             | 049          |
| NL0000102689 | NL                             | 049          |
| Trh          | Trh                            | 03           |
|              |                                |              |
|              |                                |              |
|              |                                |              |
|              |                                |              |
|              |                                |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 055       | 054       | 92821     |
| 055       | 054       | 109479    |
| 055       | 054       | 77066     |
| 055       | 054       | 29162     |
| 055       | 054       | 101319    |
| 055       | 054       | 77489     |
| 055       | 054       | 85529     |
| 055       | 054       | 29643     |
| 0         | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 114713    | 3900      | 100620     |
| 116324    | 4010000   | 103458     |
| 80762     | 3000000   | 77400      |
| 30664     | 1120000   | 28896      |
| 102310    | 3792000   | 97834      |
| 82744     | 3330      | 85914      |
| 92216     | 3039000   | 78406      |
| 30595     | 1095468   | 28263      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |



| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 20</b> | <b>Sloupec 21</b> | <b>Sloupec 22</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 2847       |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 653744     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                | 422707     |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -56098     |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |



| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 8080103460       | FOFI20081201     |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                     |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | MAX 8 - sv tový zajišt ný fon |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 657067     |                               |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                               |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 2847       |                               |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 2847       |                               |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                               |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                               |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                               |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                               |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 653744     |                               |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 653744     |                               |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                               |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |                               |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                               |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |                               |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                               |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                               |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                               |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                               |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                               |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                               |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                               |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                               |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                               |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 475        |                               |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                               |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                               |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 657067     |                               |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |                               |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |                               |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                               |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                               |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                               |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                               |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 56795      |                               |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                               |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                               |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                               |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                               |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                               |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                               |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                               |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                               |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                               |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 3371       |                               |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                               |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                               |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                               |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                               |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                               |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 595738     |                               |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                               |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                               |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z peněžních nástrojů      |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | -4227     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | 5390      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 597646    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 597646    |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a     |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaření             |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 597646    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 597646    |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaření            | 0         |           |





## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                          | Sloupec 1  | Sloupec 2                       |
|---------------|---------------|------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                            | 31.12.2011 | MAX 8 - sv. tový zajišť. ný fon |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok a podobné výnosy                       | 27088      |                                 |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok z dluhových cenných papírů             | 20749      |                                 |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úrok z ostatních aktiv                      | 6338       |                                 |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                   | -26039     |                                 |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                              | 0          |                                 |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z ú. astí s podst. a r.      |            |                                 |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                      | 0          |                                 |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                          | 369        |                                 |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                        | -5923      |                                 |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finan. ních operací               | 9952       |                                 |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                              | 0          |                                 |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                             | 0          |                                 |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                      | 0          |                                 |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zam. stnace                               |            |                                 |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zam. stnanc                             |            |                                 |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojišť. ní zam. stnanc          |            |                                 |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zam. stnace                       |            |                                 |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                              | 0          |                                 |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpušť. ní rezerv a opravných položek k l.          |            |                                 |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opr. polož.        |            |                                 |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpušť. ní OP a rez. k pohl. a zár., výnosy         | 0          |                                 |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehm.                 | 0          |                                 |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohl.         |            |                                 |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpušť. ní OP k ú. astem s rozh. a podst. v         |            |                                 |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z prev. ú. astí s rozh. a podst. vl. tv. a p. |            |                                 |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpušť. ní ostatních rezerv                         |            |                                 |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                    |            |                                 |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztr.) ú. astí s ro. n. po vliven   |            |                                 |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk n. ztráta za ú. etní obd. z b. žné. inn. p.     | 5446       |                                 |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimo. ádné výnosy                                    | 0          |                                 |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimo. ádné náklady                                   | 0          |                                 |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk n. ztráta za ú. et obd. z mimo. in. p. zd.      | 0          |                                 |
| 33            | VYFOS20_11    | Da. z p. íjm                                         | -56        |                                 |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za ú. etní období po zdan.          | 5390       |                                 |



**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**



## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a třech měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude Fond zrušen, tj. 4. 6. 2012. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do Fondů s ohledem na investiční záměr. Cílem fondu je v rámci svého investičního horizontu zachovat vložený kapitál a podílníkovi případně poskytnout participaci na vybraném segmentu akciových trhů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Podílový fond podstupuje zejména měnové a úrokové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách a ze změn tržních úrokových sazeb. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/194/2006/2 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňiky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,07 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

**2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

**2.1. Účetní principy**

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách do doby zrušení fondu, tj. 4. 6. 2012.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtená směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## **2.4. Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených

průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň při jmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové a měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech garantovaných fondů Společnosti je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto Společnost delegovala některé činnosti na submanažera, který disponuje nástroji a technikami potřebnými pro řízení garantovaných fondů s dynamickou strategií. Na základě indikátorů získaných z testovacích modelů jsou generovány pokyny a přijímána investiční rozhodnutí tak, aby byl naplněn základní cíl investiční strategie. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo

odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

### 3.4. Úrokovériziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 18.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010  |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 1 671        | 19 010        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>1 671</b> | <b>19 010</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉPAPÍRY

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                            | 31. 12. 2011   | 31. 12. 2010   |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Cenné papíry k obchodování | 545 298        | 554 081        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>545 298</b> | <b>554 081</b> |

Cenné papíry zahrnují:

|                                  | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                   | 524 418                        | 545 298                   | 574 719                        | 554 081                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>    | <b>524 418</b>                 | <b>545 298</b>            | <b>574 719</b>                 | <b>554 081</b>            |
| <b>Cenné papíry celkem</b>       | <b>524 418</b>                 | <b>545 298</b>            | <b>574 719</b>                 | <b>554 081</b>            |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění | 0                              | 20 880                    | 0                              | -20 638                   |

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                              | 2011           | 2010           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Zahraniční podílové listy    | 545 298        | 554 081        |
| <b>Podílové listy celkem</b> | <b>545 298</b> | <b>554 081</b> |

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                 | 2011           | 2010           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Podílové listy emitované</b> |                |                |
| - finanční instituce:           | 545 298        | 554 081        |
| <b>Podílové listy celkem</b>    | <b>545 298</b> | <b>554 081</b> |

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

Ostatní aktiva:

|                                | 2011          | 2011          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 23 146        | 37 492        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>23 146</b> | <b>37 492</b> |

**7. ZÁVAZKY VĚČ BANKÁM**

|                      | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Debet na běžném účtu | 124          | 0            |

**8. OSTATNÍ PASIVA**

Ostatní pasiva:

|                                                     | 2011         | 2010         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů                     | 5 667        | 2 547        |
| Dohadné účty pasivní                                | 854          | 882          |
| Závazky z nezaplacených úroků z finančních derivátů | 0            | 5 425        |
| Závazky z nezaplacených poplatků                    | 780          | 1 027        |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>                        | <b>7 301</b> | <b>9 881</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

Položka Závazky z nezaplacených úroků z finančních derivátů zahrnuje především placený úrok z úrokového swapu, splatný v roce 2010 a skutečně uhrazený v roce 2011.

**9. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 566 728 906 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.



Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9932 Kč (2010: 0,998 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 2 913 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na zvýšení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 6 090 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | Kapitálové fondy<br>nominální hodnota PL<br>(v tis. Kč) | Emisní ážio<br>(v tis. Kč) | Celkem<br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Počáteční stav 2010</b>     | <b>681 329</b>                                          | <b>6 692</b>               | <b>688 021</b>        |
| Vydané 2010                    | 0                                                       | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2010                 | 79 357                                                  | -6                         | 79 351                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>601 972</b>                                          | <b>6 698</b>               | <b>608 670</b>        |
| Vydané 2011                    | 0                                                       | 0                          | 0                     |
| Odkoupené 2011                 | 35 243                                                  | -144                       | 35 099                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>566 729</b>                                          | <b>6 842</b>               | <b>573 571</b>        |

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

|                                             | 2011          | 2010          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 10            | 22            |
| Úroky ze swapových operací                  | 28 368        | 28 368        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>28 378</b> | <b>28 390</b> |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 1             | 28            |
| Úroky ze swapových operací                  | 10 899        | 12 000        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>10 900</b> | <b>12 028</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>17 478</b> | <b>16 362</b> |

## 11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | 2011          | 2010          |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ostatní provize                                  | 351           | 794           |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>351</b>    | <b>794</b>    |
| Poplatek za správu fondu                         | 8 683         | 9 570         |
| Poplatek depozitáři                              | 417           | 459           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 284           | 313           |
| Poplatek custody                                 | 144           | 159           |
| Poplatek sub-custody                             | 186           | 191           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>9 714</b>  | <b>10 692</b> |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-9 363</b> | <b>-9 898</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | 2011           | 2010        |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 20 258         | -31 225     |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -269           | 213         |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -31 017        | 30 638      |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-11 028</b> | <b>-374</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 13. DAŇ PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -2 913       | 6 090        |
| Odečitatelné položky                  | 0            | 0            |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0            | -6 090       |
| Základ daně                           | 0            | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0            | 0            |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

V roce 2011 dosáhl Fond ztráty ve výši 2 913 tis. Kč (2010: zisk před zdaněním 6 090 tis. Kč). Z toho důvodu k 31. 12. 2011 vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 10 881 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 7 968 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>544</b>   | <b>398</b>   |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 544          | 398          |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>544</b>   | <b>398</b>   |

Odložená daňová pohledávka ve výši 544 tis. Kč k 31. 12. 2011, (2010: 398 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | Nominální hodnota |                  | Nominální hodnota |                  |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                 | 2011              | 2011             | 2010              | 2010             |
|                                 | Aktiva            | Pasiva           | Aktiva            | Pasiva           |
| Měnové swapy                    | 543 090           | 543 090          | 551 516           | 551 516          |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>543 090</b>    | <b>543 090</b>   | <b>551 516</b>    | <b>551 516</b>   |
| Úrokové swapy                   | 690 000           | 690 000          | 690 000           | 690 000          |
| <b>Úrokové nástroje</b>         | <b>690 000</b>    | <b>690 000</b>   | <b>690 000</b>    | <b>690 000</b>   |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>1 233 090</b>  | <b>1 233 090</b> | <b>1 241 516</b>  | <b>1 241 516</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |              | Reálná hodnota |              |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                 | 2011           | 2011         | 2010           | 2010         |
|                                 | Kladná         | záporná      | kladná         | Záporná      |
| Měnové swapy                    | 0              | 5 667        | 0              | 2 547        |
| <b>Měnové nástroje</b>          | <b>0</b>       | <b>5 667</b> | <b>0</b>       | <b>2 547</b> |
| Úrokové swapy                   | 23 146         | 0            | 37 492         | 0            |
| <b>Úrokové nástroje</b>         | <b>23 146</b>  | <b>0</b>     | <b>37 492</b>  | <b>0</b>     |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>23 146</b>  | <b>5 667</b> | <b>37 492</b>  | <b>2 547</b> |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku        | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem           |
|--------------------------|------------------|------------|-----------|------------------|
| Měnové swapy             | 543 090          | 0          | 0         | 543 090          |
| Úrokové swapy            | 690 000          | 0          | 0         | 690 000          |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>1 233 090</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>1 233 090</b> |

**15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 2011 | 2010  |
|----------------------------------------------|------|-------|
| Krátkodobé závazky                           | 780  | 1 027 |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 766  | 790   |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010          |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 8 683        | 9 570         |
| Poplatek depozitáři      | 417          | 459           |
| Ostatní služby           | 284          | 313           |
| Poplatek custody         | 144          | 159           |
| <b>Celkem</b>            | <b>9 528</b> | <b>10 501</b> |

## 16. ÚROKOVÉRIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                               | Do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | Nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                         | 1 671          | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 1 671          |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 545 298        | 545 298        |
| Ostatní aktiva                                | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 23 146         | 23 146         |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>1 671</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>568 444</b> | <b>570 115</b> |
| Závazky vůči bankám                           | 124            | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 124            |
| Ostatní pasiva                                | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 7 301          | 7 301          |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>124</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>7 301</b>   | <b>7 425</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>1 547</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>561 143</b> | <b>562 690</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 0              | 543 090            | 690 000            | 0                  | 0         | 0              | 1 233 090      |
| Podrozvahová pasiva                           | 0              | 1 233 090          | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 1 233 090      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 547</b>   | <b>-690 000</b>    | <b>690 000</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>561 143</b> | <b>562 690</b> |

**2010:**

|                                               | Do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | Nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                         | 19 010         | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 19 010         |
| Akcie a podílové listy                        | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 554 081        | 554 081        |
| Ostatní aktiva                                | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 37 492         | 37 492         |
| <b>Aktiva celkem</b>                          | <b>19 010</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>591 573</b> | <b>610 583</b> |
| Závazky vůči bankám                           | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 0              |
| Ostatní pasiva                                | 9 881          | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 9 881          |
| <b>Závazky celkem</b>                         | <b>9 881</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>0</b>       | <b>9 881</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>9 129</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>591 573</b> | <b>600 702</b> |
| Podrozvahová aktiva                           | 0              | 551 516            | 690 000            | 0                  | 0         | 0              | 1 241 516      |
| Podrozvahová pasiva                           | 0              | 1 241 516          | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 1 241 516      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>9 129</b>   | <b>-690 000</b>    | <b>690 000</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>591 573</b> | <b>600 702</b> |

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                 | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 1 671                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 671          |
| Akcie a podílové listy                          | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 545 298                      | 545 298        |
| Ostatní aktiva                                  | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 23 146                       | 23 146         |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>1 671</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>568 444</b>               | <b>570 115</b> |
| Závazky vůči bankám                             | 124                    | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 124            |
| Ostatní pasiva                                  | 1 634                  | 5 667                      | 0                         | 0                | 0                            | 7 301          |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>1 758</b>           | <b>5 667</b>               | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>7 425</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>    | <b>-87</b>             | <b>-5 667</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>568 444</b>               | <b>562 690</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 0                      | 543 090                    | 690 000                   | 0                | 0                            | 1 233 090      |
| Podrozvahová pasiva                             | 0                      | 543 090                    | 690 000                   | 0                | 0                            | 1 233 090      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>-87</b>             | <b>-5 667</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>568 444</b>               | <b>562 690</b> |

**2010:**

|                                                 | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                           | 19 010                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 19 010         |
| Akcie a podílové listy                          | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 554 081                      | 554 081        |
| Ostatní aktiva                                  | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 37 492                       | 37 492         |
| <b>Aktiva celkem</b>                            | <b>19 010</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>591 573</b>               | <b>610 583</b> |
| Závazky vůči bankám                             | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 0              |
| Ostatní pasiva                                  | 7 334                  | 2 547                      | 0                         | 0                | 0                            | 9 881          |
| <b>Závazky celkem</b>                           | <b>7 334</b>           | <b>2 547</b>               | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>9 881</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>    | <b>11 676</b>          | <b>-2 547</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>591 573</b>               | <b>600 702</b> |
| Podrozvahová aktiva                             | 0                      | 551 516                    | 690 000                   | 0                | 0                            | 1 241 516      |
| Podrozvahová pasiva                             | 0                      | 551 516                    | 690 000                   | 0                | 0                            | 1 241 516      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy</b> | <b>11 676</b>          | <b>-2 547</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>591 573</b>               | <b>600 702</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**18. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>JPY</b> | <b>HKD</b> | <b>AUD</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 419            | 1 073          | 71         | 108        | 0          | 1 671          |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 545 298        | 0          | 0          | 0          | 545 298        |
| Ostatní aktiva                               | 23 146         | 0              | 0          | 0          | 0          | 23 146         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>23 565</b>  | <b>546 371</b> | <b>71</b>  | <b>108</b> | <b>0</b>   | <b>570 115</b> |
| Závazky vůči bankám                          | 124            | 0              | 0          | 0          | 0          | 124            |
| Ostatní pasiva                               | 1 634          | 5 667          | 0          | 0          | 0          | 7 301          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>1 758</b>   | <b>5 667</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>7 425</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>21 807</b>  | <b>540 704</b> | <b>71</b>  | <b>108</b> | <b>0</b>   | <b>562 690</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 233 090      | 0              | 0          | 0          | 0          | 1 233 090      |
| Podrozvahová pasiva                          | 690 000        | 543 090        | 0          | 0          | 0          | 1 233 090      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>564 897</b> | <b>-2 386</b>  | <b>71</b>  | <b>108</b> | <b>0</b>   | <b>562 690</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>JPY</b> | <b>HKD</b> | <b>AUD</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 17 451         | 1 394          | 64         | 101        | 0          | 19 010         |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 554 081        | 0          | 0          | 0          | 554 081        |
| Ostatní aktiva                               | 37 492         | 0              | 0          | 0          | 0          | 37 492         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>54 943</b>  | <b>555 475</b> | <b>64</b>  | <b>101</b> | <b>0</b>   | <b>610 583</b> |
| Závazky vůči bankám                          | 0              | 0              | 0          | 0          | 0          | 0              |
| Ostatní pasiva                               | 7 334          | 2 547          | 0          | 0          | 0          | 9 881          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>7 334</b>   | <b>2 547</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>9 881</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>47 609</b>  | <b>552 928</b> | <b>64</b>  | <b>101</b> | <b>0</b>   | <b>600 702</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 241 516      | 0              | 0          | 0          | 0          | 1 241 516      |
| Podrozvahová pasiva                          | 690 000        | 551 516        | 0          | 0          | 0          | 1 241 516      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>599 125</b> | <b>1 412</b>   | <b>64</b>  | <b>101</b> | <b>0</b>   | <b>600 702</b> |

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|------------------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   |                        |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |                        |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 1 671               | 0       | 1 671   | 19 010                 |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 1 671               | 0       | 1 671   | 19 010                 |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 545 298             | 0       | 545 298 | 554 081                |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 23 146              | 0       | 23 146  | 37 492                 |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 570 115             | 0       | 570 115 | 610 583                |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |                        |
| 32 | 1.     | Závazky vůči bank. a družst. zálož.          | 62    | 124                 |         | 124     | 0                      |
| 33 |        | splatné na požádání                          | 63    | 124                 |         | 124     | 0                      |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 7 301               |         | 7 301   | 9 881                  |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 6 842               |         | 6 842   | 6 698                  |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 566 729             |         | 566 729 | 601 972                |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -7 968              |         | -7 968  | -14 058                |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -2 913              |         | -2 913  | 6 090                  |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 562 690             |         | 562 690 | 600 702                |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 570 115             |         | 570 115 | 610 583                |



**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 28 378       | 28 390        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 10 900       | 12 028        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 351          | 794           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 9 714        | 10 692        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -11 028      | -374          |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -2 913       | 6 090         |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -2 913       | 6 090         |

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 1 233 090       | 1 241 516   |
| 18 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 18    | 690 000         | 690 000     |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 543 090         | 551 516     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 1 233 090       | 1 241 516   |
| 51 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 80    | 690 000         | 690 000     |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 543 090         | 551 516     |

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|-------------------------------------------|------------------------|----------------|
| 1            | Emisní ážio                               |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 6 698                  | 6 692          |
|              | zvýšení                                   | 0                      | 0              |
|              | snížení                                   | -144                   | -6             |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | <b>6 842</b>           | <b>6 698</b>   |
| 2            | Kapitálový fond podílového fondu          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 601 972                | 681 329        |
|              | zvýšení                                   | 0                      | 0              |
|              | snížení                                   | 35 243                 | 79 357         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | <b>566 729</b>         | <b>601 972</b> |
| 3            | Neuhrazená ztráta                         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 14 058                 | 15 861         |
|              | zvýšení                                   | 0                      | 0              |
|              | snížení                                   | 6 090                  | 1 803          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | <b>7 968</b>           | <b>14 058</b>  |
| 4            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění | -2 913                 | 6 090          |
| 5            | Vlastní kapitál celkem                    | <b>562 690</b>         | <b>600 702</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

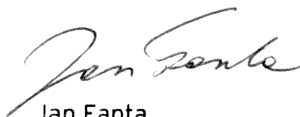
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### Účetní východisko pro sestavení

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodě 1 přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 4. června 2012 dojde ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu dojde ze strany Fondu k odkupu všech podílových listů držných podílníky.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                     |
|--------------|---------------|------------------------|-------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                      |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE PLUS             |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE EURO-BC          |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE ISR-E            |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ALLIANZ SECURICASH SRI        |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS-MONEY MARKET EUR |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                   |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                               |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                               |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                               |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                               |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                               |

| Sloupec 2        | Sloupec 3                        | Sloupec 4    |
|------------------|----------------------------------|--------------|
| 8080104857       | MAX 9 - sv tový garantovaný fond | FOFI20081201 |
| FR0000003964     | FR                               | 052          |
| FR0010315176     | FR                               | 052          |
| FR0010609610     | FR                               | 052          |
| FR0010017731     | FR                               | 052          |
| LU0568620131     | LU                               | 052          |
| SOCIETE GENERALE | 67364713                         | 22           |
|                  |                                  |              |
|                  |                                  |              |
|                  |                                  |              |
|                  |                                  |              |
|                  |                                  |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 065       | 064       | 102863    |
| 065       | 064       | 107504    |
| 065       | 064       | 101965    |
| 065       | 064       | 107480    |
| 065       | 064       | 104605    |
| -5667     | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |



| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 107160    | 177       | 5          |
| 111538    | 719       | 19         |
| 105909    | 158       | 4          |
| 111841    | 36        | 1          |
| 108851    | 4195      | 108        |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.02       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |



| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |



## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 1671       |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     |            |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 17479      |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 545299     |           |



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2                   |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | MAX 9 - sv tový garantovaný |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 570114     |                             |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |                             |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 1671       |                             |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 1671       |                             |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |                             |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |                             |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |                             |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |                             |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |                             |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |                             |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |                             |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 545298     |                             |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |                             |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 545298     |                             |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |                             |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |                             |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |                             |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |                             |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |                             |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |                             |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |                             |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |                             |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 23146      |                             |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |                             |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |                             |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 570114     |                             |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 124        |                             |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 124        |                             |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |                             |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |                             |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |                             |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |                             |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 7301       |                             |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |                             |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |                             |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |                             |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |                             |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |                             |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |                             |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |                             |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |                             |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |                             |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 6842       |                             |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |                             |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |                             |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |                             |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |                             |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |                             |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 566729     |                             |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |                             |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |                             |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly ze zajiš ovacích derivát |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z p epo tu ú astí        |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oce ovací rozdíly                  |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozd lený zisk nebo neuhrazená ztráta    | -7968     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za ú etní období          | -2913     |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté p ísliby a záruky               | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                         |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací            |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací   | 1226543   |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                          | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                        |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty p edané do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty p edané k obhospoda ování          |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | P íjaté p ísliby a záruky                  |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | P íjaté zástavy a zajišt ní                |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací               |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací      | 1226543   |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                             | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty p evzaté do úschovy, do správy a   |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty p evzaté k obhospoda ování         | 0         |           |





## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2                    |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                  | 31.12.2011 | MAX 9 - sv. tový garantovaný |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                            | 28378      |                              |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                  | 0          |                              |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                           | 28378      |                              |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                         | -10900     |                              |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                    | 0          |                              |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                       |            |                              |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                            | 0          |                              |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                | 351        |                              |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                              | -9714      |                              |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                      | -11028     |                              |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                    | 0          |                              |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                   | 0          |                              |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                            | 0          |                              |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                     |            |                              |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                   |            |                              |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                 |            |                              |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                             |            |                              |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                    | 0          |                              |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru účetní období               |            |                              |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k závěru účetní období |            |                              |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a závazkům, výnosy                    | 0          |                              |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                          | 0          |                              |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám a závazkům               |            |                              |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou podstatou                               |            |                              |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou podstatou, tvorbou a použitím OP     |            |                              |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                |            |                              |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                          |            |                              |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rovinou po vlivu                      |            |                              |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                         | -2913      |                              |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                           | 0          |                              |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                          | 0          |                              |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                     | 0          |                              |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                              | 0          |                              |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                               | -2913      |                              |





**KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let od konce akumulčního období bude Fond zrušen tj. 24. 8. 2012. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do zahraničních státních dluhopisů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond podstupuje zejména úrokové riziko, vyplývající ze změn úrokových tržních sazeb. Úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/101/2007/4 ze dne 11. 4. 2007, které nabylo právní moci dne 12. 4. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 0,95 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota

vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Čtvrtletní úplata se vypočítá jako součet ze smluvně stanovených procent hodnot vlastního kapitálu ve Fondu vypočtených vždy k poslednímu dni každého kalendářního týdne.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí max. 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách do doby zrušení fondu, tj. k 24. 8. 2012

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Realizované a nerealizované kursově zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečítá Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří úrokové swapy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V souladu s kontraktem, který specifikuje parametry a podmínky nákupu strukturované opce fondem poskytuje protistrana (SG) na pravidelné bázi (denně) obchodovatelné kotace. Reálná hodnota opce pro ocenění opce v portfoliu fondu je stanovena jako průměrná hodnota (MID) z poskytnuté kotace (BID/ASK) ke dni ocenění. V případě, že některá z poskytovaných kotací je záporná je do výpočtu průměrné hodnoty zahrnuta nulová hodnota.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. Ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných

papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny v hrubé hodnotě. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje Fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku Fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 17.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Běžné účty u bank                   | 1 484        | 6 227        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>1 484</b> | <b>6 227</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPIRY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                    | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou | 596 397                                 | 641 472                            | 648 727                                 | 625 789                            |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>        | <b>596 397</b>                          | <b>641 472</b>                     | <b>648 727</b>                          | <b>625 789</b>                     |
| <b>Cenné papíry celkem</b>         | <b>596 397</b>                          | <b>641 472</b>                     | <b>648 727</b>                          | <b>625 789</b>                     |
| z toho úrokové výnosy              | 0                                       | 14 287                             | 0                                       | 16 675                             |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění   | 0                                       | 30 788                             | 0                                       | -39 613                            |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                           | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zahraněční dluhopisy                      | 641 472        | 625 789        |
| Z toho dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou | 641 472        | 625 789        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>        | <b>641 472</b> | <b>625 789</b> |



Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                    | 2011           | 2010           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dluhopisy emitované</b>         |                |                |
| státními institucemi v zahraničí   | 641 472        | 625 789        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>641 472</b> | <b>625 789</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 99 % (2010: 68%).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                | 2011     | 2010         |
|--------------------------------|----------|--------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 0        | 1 138        |
| Ostatní aktiva                 | 0        | 608          |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>0</b> | <b>1 746</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011          | 2010         |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Daň z příjmu                    | 126           | 0            |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 32 513        | 1 402        |
| Dohadné účty pasivní            | 587           | 588          |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>33 226</b> | <b>1 990</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 604 046 006 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0096 Kč (2010: 0,9982 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 6 449 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období a zbytek na nerozdělený zisk minulých období.

Zisk za rok 2010 ve výši 10 698 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>653 185</b>                                                   | <b>3 478</b>                       | <b>656 663</b>                |
| Vydané 2010                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2010                 | 20 862                                                           | -20                                | 20 842                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>632 323</b>                                                   | <b>3 498</b>                       | <b>635 821</b>                |
| Vydané 2011                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2011                 | 28 277                                                           | 214                                | 28 491                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>604 046</b>                                                   | <b>3 284</b>                       | <b>607 330</b>                |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 22 734        | 18 956        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 28            | 23            |
| Úroky ze swapových operací                  | 7 276         | 7 475         |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>30 038</b> | <b>26 454</b> |
| Úroky ze swapových operací                  | 27 959        | 24 214        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>27 959</b> | <b>24 214</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>2 079</b>  | <b>2 240</b>  |

**10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů     | 285           | 208           |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>285</b>    | <b>208</b>    |
| Poplatek za správu fondu                         | 5 917         | 6 126         |
| Poplatek depozitáři                              | 448           | 464           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 268           | 278           |
| Poplatek custody                                 | 185           | 188           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>6 818</b>  | <b>7 056</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-6 533</b> | <b>-6 848</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,95% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 20 833        | -37 744       |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 76            | 157           |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -9 879        | 52 893        |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>11 030</b> | <b>15 306</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 12. DAŇ PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 6 575        | 10 698       |
| Odečitatelné položky                  | 0            | 0            |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | -4 049       | -10 698      |
| Základ daně                           | 2 526        | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně              | 126          | 0            |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>126</b>   | <b>0</b>     |

V roce 2011 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 6 575 tis. Kč (2010: 10 698 tis. Kč). Po uplatnění daňových ztrát z minulých let k 31. 12. 2011 fond vykazuje splatnou daň ve výši 126 tis. Kč.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty z roku 2010 (4 049 tis. Kč) byla v roce 2011 plně uplatněna.

Odložená daň

|                                   | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>0</b>     | <b>199</b>   |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 0            | 199          |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>0</b>     | <b>199</b>   |

Odložená daňová pohledávka ve výši 199 tis. Kč k 31.12.2010 nebyla z důvodu opatrnosti vykázána.

**13. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | Nominální hodnota |                  | Nominální hodnota |                  |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                 | 2011              | 2011             | 2010              | 2010             |
|                                 | Aktiva            | Pasiva           | Pasiva            | Aktiva           |
| Opce                            | 610 179           | 610 179          | 632 291           | 632 291          |
| Úrokové swapy                   | 610 179           | 610 179          | 632 291           | 632 291          |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>1 220 358</b>  | <b>1 220 358</b> | <b>1 264 582</b>  | <b>1 264 582</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |               | Reálná hodnota |              |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
|                                 | 2011           | 2011          | 2010           | 2010         |
|                                 | kladná         | záporná       | kladná         | záporná      |
| Opce                            | 0              | 0             | 1 138          | 0            |
| Úrokové swapy                   | 0              | 32 513        | 0              | 1 402        |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>       | <b>32 513</b> | <b>1 138</b>   | <b>1 402</b> |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku        | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem           |
|--------------------------|------------------|------------|-----------|------------------|
| Opce                     | 610 179          | 0          | 0         | 610 179          |
| Úrokové swapy            | 610 179          | 0          | 0         | 610 179          |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>1 220 358</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>1 220 358</b> |

**14. VZTAHY SE SPŘ ZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|------|------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 509  | 511  |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 5 917        | 6 126        |
| Poplatek depozitáři      | 448          | 464          |
| Ostatní služby           | 268          | 278          |
| Poplatek custody         | 185          | 188          |
| <b>Celkem</b>            | <b>6 818</b> | <b>7 056</b> |

**15. ÚROKOVÉRIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                    | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3<br/>roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                              | 1 484                  | 0                          | 0                              | 0                          | 0                | 0                | 1 484          |
| Dluhové cenné papíry                               | 0                      | 0                          | 102 122                        | 0                          | 539 350          | 0                | 641 472        |
| Ostatní aktiva                                     | 0                      | 0                          | 0                              | 0                          | 0                | 0                | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                               | <b>1 484</b>           | <b>0</b>                   | <b>102 122</b>                 | <b>0</b>                   | <b>539 350</b>   | <b>0</b>         | <b>642 956</b> |
| Ostatní pasiva                                     | 0                      | 0                          | 0                              | 0                          | 0                | 33 226           | 33 226         |
| <b>Závazky celkem</b>                              | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                       | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>33 226</b>    | <b>33 226</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko bez<br/>podrozhvahy</b>    | <b>1 484</b>           | <b>0</b>                   | <b>102 122</b>                 | <b>0</b>                   | <b>539 350</b>   | <b>-33 226</b>   | <b>609 730</b> |
| Podrozhvahová aktiva                               | 0                      | 1 220 358                  | 0                              | 0                          | 0                | 0                | 1 220 358      |
| Podrozhvahová pasiva                               | 0                      | 1 220 358                  | 0                              | 0                          | 0                | 0                | 1 220 358      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně<br/>podrozhvahy</b> | <b>1 484</b>           | <b>0</b>                   | <b>102 122</b>                 | <b>0</b>                   | <b>539 350</b>   | <b>-33 226</b>   | <b>609 730</b> |

**2010:**

|                                                    | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Neúročeno</b> | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                              | 6 227                  | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 0                | 6 227          |
| Dluhové cenné papíry                               | 105 514                | 99 637                     | 99 968                     | 109 208                    | 211 462          | 0                | 625 789        |
| Ostatní aktiva                                     | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 1 746            | 1 746          |
| <b>Aktiva celkem</b>                               | <b>111 741</b>         | <b>99 637</b>              | <b>99 968</b>              | <b>109 208</b>             | <b>211 462</b>   | <b>1 746</b>     | <b>633 762</b> |
| Ostatní pasiva                                     | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                | 1 990            | 1 990          |
| <b>Závazky celkem</b>                              | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>         | <b>1 990</b>     | <b>1 990</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko bez<br/>podrozhvahy</b>    | <b>111 741</b>         | <b>99 637</b>              | <b>99 968</b>              | <b>109 208</b>             | <b>211 462</b>   | <b>-244</b>      | <b>631 772</b> |
| Podrozhvahová aktiva                               | 0                      | 0                          | 1 264 582                  | 0                          | 0                | 0                | 1 264 582      |
| Podrozhvahová pasiva                               | 0                      | 0                          | 1 264 582                  | 0                          | 0                | 0                | 1 264 582      |
| <b>Čisté úrokové riziko včetně<br/>podrozhvahy</b> | <b>111 741</b>         | <b>99 637</b>              | <b>99 968</b>              | <b>109 208</b>             | <b>211 462</b>   | <b>-244</b>      | <b>631 772</b> |

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 1 484                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 484          |
| Dluhové cenné papíry                                | 0                      | 0                          | 102 122                   | 539 350          | 0                            | 641 472        |
| Ostatní aktiva                                      | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>1 484</b>           | <b>0</b>                   | <b>102 122</b>            | <b>539 350</b>   | <b>0</b>                     | <b>642 956</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 0                      | 33 226                     | 0                         | 0                | 0                            | 33 226         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>0</b>               | <b>33 226</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>33 226</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>1 484</b>           | <b>-33 226</b>             | <b>102 122</b>            | <b>539 350</b>   | <b>0</b>                     | <b>609 730</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                      | 1 220 358                  | 0                         | 0                | 0                            | 1 220 358      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                      | 1 220 358                  | 0                         | 0                | 0                            | 1 220 358      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>1 484</b>           | <b>-33 226</b>             | <b>102 122</b>            | <b>539 350</b>   | <b>0</b>                     | <b>609 730</b> |

**2010:**

|                                                     | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 6 227                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 6 227          |
| Dluhové cenné papíry                                | 105 514                | 99 637                     | 209 176                   | 211 462          | 0                            | 625 789        |
| Ostatní aktiva                                      | 1 746                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 746          |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>113 487</b>         | <b>99 637</b>              | <b>209 176</b>            | <b>211 462</b>   | <b>0</b>                     | <b>633 762</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 1 990                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 990          |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>1 990</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>1 990</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>111 497</b>         | <b>99 637</b>              | <b>209 176</b>            | <b>211 462</b>   | <b>0</b>                     | <b>631 772</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                      | 0                          | 1 264 582                 | 0                | 0                            | 1 264 582      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                      | 0                          | 1 264 582                 | 0                | 0                            | 1 264 582      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>111 497</b>         | <b>99 637</b>              | <b>209 176</b>            | <b>211 462</b>   | <b>0</b>                     | <b>631 772</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 1 474          | 10             | 1 484          |
| Dluhové cenné papíry                         | 0              | 641 472        | 641 472        |
| Ostatní aktiva                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>1 474</b>   | <b>641 482</b> | <b>642 956</b> |
| Ostatní pasiva                               | 33 226         | 0              | 33 226         |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>33 226</b>  | <b>0</b>       | <b>33 226</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>-31 752</b> | <b>641 482</b> | <b>609 730</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 220 358      | 0              | 1 220 358      |
| Podrozvahová pasiva                          | 610 179        | 610 179        | 1 220 358      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>578 427</b> | <b>31 303</b>  | <b>609 730</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 6 227          | 0              | 6 227          |
| Dluhové cenné papíry                         | 0              | 625 789        | 625 789        |
| Ostatní aktiva                               | 1 746          | 0              | 1 746          |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>7 973</b>   | <b>625 789</b> | <b>633 762</b> |
| Ostatní pasiva                               | 1 990          | 0              | 1 990          |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>1 990</b>   | <b>0</b>       | <b>1 990</b>   |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>5 983</b>   | <b>625 789</b> | <b>631 772</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 264 582      | 0              | 1 264 582      |
| Podrozvahová pasiva                          | 632 291        | 632 291        | 1 264 582      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>638 274</b> | <b>-6 502</b>  | <b>631 772</b> |

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |



**A01 - KB Ametyst, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|---------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   | Min. období   |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |               |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 1 484               | 0       | 1 484   | 6 227         |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 1 484               | 0       | 1 484   | 6 227         |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 641 472             | 0       | 641 472 | 625 789       |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 641 472             | 0       | 641 472 | 625 789       |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 0                   | 0       | 0       | 1 746         |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 642 956             | 0       | 642 956 | 633 762       |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |               |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 33 226              |         | 33 226  | 1 989         |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 3 284               |         | 3 284   | 3 498         |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 604 046             |         | 604 046 | 632 323       |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -4 049              |         | -4 049  | -14 746       |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 6 449               |         | 6 449   | 10 698        |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 609 730             |         | 609 731 | 631 772       |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 642 956             |         | 642 956 | 633 762       |

**A01 - KB Ametyst, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 30 038       | 26 454        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 22 734       | 18 956        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 27 959       | 24 214        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 285          | 208           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 6 818        | 7 056         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 11 029       | 15 306        |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 6 575        | 10 698        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 126          | 0             |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 6 449        | 10 698        |

**A01 - KB Ametyst, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 610 179         | 632 291     |
| 18 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 18    | 610 179         | 632 291     |
| 22 | 5.     | Pohledávky z opcí                        | 22    | 610 179         | 632 291     |
| 25 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 25    | 610 179         | 632 291     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 610 179         | 632 291     |
| 51 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 80    | 610 179         | 632 291     |
| 55 | 5.     | Závazky z opcí                           | 84    | 610 179         | 632 291     |
| 58 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 87    | 610 179         | 632 291     |

**A01 - KB Ametyst, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní období | Rok 2010       |
|--------------|--------------------------------------------------|------------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>Emisní ážio</b>                               |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>3 498</b>           | <b>3 478</b>   |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          | 214                    | -20            |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>3 284</b>           | <b>3 498</b>   |
| <b>2</b>     | <b>Kapitálový fond podílového fondu</b>          |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>632 323</b>         | <b>653 185</b> |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          | 28 277                 | 20 862         |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>604 046</b>         | <b>632 323</b> |
| <b>3</b>     | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                        |                |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                        | <b>14 747</b>          | <b>31 948</b>  |
|              | Zvýšení                                          | 0                      | 0              |
|              | Snížení                                          | 10 698                 | 17201          |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                          | <b>4 049</b>           | <b>14 747</b>  |
| <b>4</b>     | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>6 449</b>           | <b>10 698</b>  |
| <b>5</b>     | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>609 730</b>         | <b>631 772</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

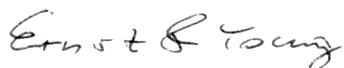
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

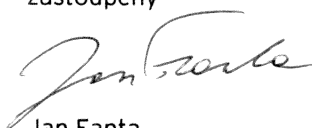
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### Účetní východisko pro sestavení

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodě 1 přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 24. srpna 2012 dojde ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu dojde ze strany Fondu k odkupu všech podílových listů držených podílníky.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku            | Sloupec 1                |
|--------------|---------------|-----------------------|--------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry             | 20111231                 |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | AUSTRIA 4,35 15/03/19    |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | DBR 6,5 07/04/27         |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | BELGIUM 4,00 28/03/13    |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | FRANCE 3,75 25/04/21     |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 2,35 15/09/35      |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | NETHERLANDS 4,0 15/07/18 |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty | Opce                     |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn        |                          |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn        | 68935                    |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn        |                          |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn        |                          |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu           | 572537                   |

| Sloupec 2    | Sloupec 3  | Sloupec 4    |
|--------------|------------|--------------|
| 8080105902   | KB Ametyst | FOFI20081201 |
| AT0000A08968 | AT         | 049          |
| DE0001135044 | DE         | 049          |
| BE0000310194 | BE         | 049          |
| FR0010192997 | FR         | 049          |
| IT0003745541 | IT         | 049          |
| NL0006227316 | NL         | 049          |
| Trh          | Trh        | 03           |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |
|              |            |              |



| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 055       | 054       | 94773     |
| 055       | 054       | 105148    |
| 055       | 054       | 97120     |
| 055       | 054       | 109591    |
| 055       | 054       | 90472     |
| 055       | 054       | 99872     |
| 0         | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 117654    | 4000      | 103200     |
| 120765    | 2980000   | 76884      |
| 102122    | 3730000   | 96234      |
| 117558    | 4240039   | 109393     |
| 68935     | 3950      | 101910     |
| 114438    | 3840000   | 99072      |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 14 | Sloupec 15 | Sloupec 16 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 23 | Sloupec 24 | Sloupec 25 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |





## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 1484       |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 641472     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                | 403053     |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -32513     |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |



## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2  |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Ametyst |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 642956     |            |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |            |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 1484       |            |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 1484       |            |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |            |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |            |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |            |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |            |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 641472     |            |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 641472     |            |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |            |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |            |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |            |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |            |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |            |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |            |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |            |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |            |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |            |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |            |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |            |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |            |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |            |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |            |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |            |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |            |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 642956     |            |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |            |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |            |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |            |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |            |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |            |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |            |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 33226      |            |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |            |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |            |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |            |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |            |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |            |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |            |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |            |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |            |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |            |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 3284       |            |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |            |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |            |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |            |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |            |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ění              | 0          |            |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 604046     |            |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |            |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |            |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | -4048     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | 6449      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 610179    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 610179    |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 610179    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 610179    |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |





## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                          | Sloupec 1  | Sloupec 2  |
|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                            | 31.12.2011 | KB Ametyst |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                      | 30038      |            |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                            | 22734      |            |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                                     | 7304       |            |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                                   | -27959     |            |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                              | 0          |            |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                                 |            |            |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                                      | 0          |            |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                          | 285        |            |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                                        | -6818      |            |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                                | 11030      |            |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                              | 0          |            |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                             | 0          |            |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                                      | 0          |            |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                               |            |            |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                             |            |            |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                           |            |            |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                                       |            |            |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                              | 0          |            |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k účelovým účtům                               |            |            |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k účelovým účtům                 |            |            |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávka a závazky, výnosy                               | 0          |            |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                                    | 0          |            |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávka a závazky                          |            |            |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účelovým účtům s rozložením a podstatným vlivem                      |            |            |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozložením a podstatným vlivem, tvorbou a použitím rezerv |            |            |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                          |            |            |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                                    |            |            |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s ročním nebo větším vlivem                       |            |            |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                                   | 6576       |            |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                                     | 0          |            |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                                    | 0          |            |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                               | 0          |            |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                                        | -126       |            |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                         | 6449       |            |





**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pět let ode dne ukončení akumulčního období vydávání podílových listů bude Fond zrušen, tj. k 9. 11. 2012. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních investičních společností. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Statut Fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení Fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením Fondu.

Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do finančních instrumentů denominovaných v cizích měnách. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/244/2007/2 ze dne 18. 7. 2007, které nabylo právní moci dne 19. 7. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

**1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílčníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společnosti. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,07 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách do doby zrušení fondu, tj. k 9. 11. 2012.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku evropské dluhopisové krize může být společnost vystavena vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Realizované a nerealizované kursové zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, forwardy a úrokové swapy. Fond používá finanční

deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 12.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech garantovaných fondů Společnosti je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto Společnost delegovala některé činnosti na submanažera, který disponuje nástroji a technikami potřebnými pro řízení garantovaných fondů s dynamickou strategií. Na základě indikátorů získaných z testovacích modelů jsou generovány pokyny a přijímána investiční rozhodnutí tak, aby byl naplněn základní cíl investiční strategie. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní rizika**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo



odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### 3.4. Úrokovériziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### 3.5. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednoduchí.

|                                     | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Běžné účty u bank                   | 10 118        | 21 326        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>10 118</b> | <b>21 326</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

|                            | 2011           | 2010           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Cenné papíry k obchodování | 291 111        | 641 013        |
| <b>Cenné papíry celkem</b> | <b>291 111</b> | <b>641 013</b> |

Cenné papíry zahrnují:

|                                          | Čistá cena<br>pořízení<br>2011 | Reálná<br>hodnota<br>2011 | Čistá cena<br>pořízení<br>2010 | Reálná<br>hodnota<br>2010 |
|------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Podílové listy                           | 279 963                        | 291 111                   | 661 371                        | 641 013                   |
| <b>Akcie a podílové listy</b>            | <b>279 963</b>                 | <b>291 111</b>            | <b>661 371</b>                 | <b>641 013</b>            |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b> | <b>279 963</b>                 | <b>291 111</b>            | <b>661 371</b>                 | <b>641 013</b>            |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění         |                                | 11 148                    |                                | -20 358                   |

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                            | 2011           | 2010           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zahraniční podílové listy</b>           | 291 111        | 641 013        |
| <b>Celkem podílové listy k obchodování</b> | <b>291 111</b> | <b>641 013</b> |

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

|                                             | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| - finanční instituce                        | 291 111        | 641 013        |
| <b>Akcie a podílové listy k obchodování</b> | <b>291 111</b> | <b>641 013</b> |

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

|                                | 2011          | 2010          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Kladná reálná hodnota derivátů | 12 381        | 36 301        |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>   | <b>12 381</b> | <b>36 301</b> |

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011          | 2010          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Ostatní věřitelé                | 362           | 1 149         |
| Záporná reálná hodnota derivátů | 9 859         | 15 696        |
| Dohadné účty pasivní            | 401           | 901           |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>10 622</b> | <b>17 746</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

|                      | 12. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Debet na běžném účtu | 6 959        | 0            |

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 297 241 596 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9961 Kč (2010: 0,9969 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 1 105 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na zvýšení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2010 ve výši 12 881 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy;<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>846 844</b>                                                    | <b>5 058</b>                       | <b>851 902</b>                |
| Vydané 2010                    | 0                                                                 | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2010                 | 163 738                                                           | -370                               | 163 368                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>683 106</b>                                                    | <b>5 428</b>                       | <b>688 534</b>                |
| Vydané 2011                    | 0                                                                 | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2011                 | 385 865                                                           | -2 105                             | 383 760                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>297 241</b>                                                    | <b>7 533</b>                       | <b>304 774</b>                |

#### 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 62            | 65            |
| Úroky ze swapových operací                  | 21 032        | 36 751        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>21 094</b> | <b>36 816</b> |
| Úroky z běžných účtů                        | 75            | 1             |
| Úroky ze swapových operací                  | 7 872         | 15 698        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>7 947</b>  | <b>15 699</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>13 147</b> | <b>21 117</b> |

#### 11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>    |
|-------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Otevřený podílový fond – srážka při odkupu podílových listů | 0             | 223            |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>                   | <b>0</b>      | <b>223</b>     |
| Poplatek za správu fondu                                    | 5 374         | 10 606         |
| Poplatek depozitáři                                         | 298           | 587            |
| Poplatek za ostatní služby KB                               | 202           | 400            |
| Poplatek custody                                            | 101           | 203            |
| Poplatek sub-custody                                        | 138           | 243            |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>                 | <b>6 113</b>  | <b>12 039</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b>            | <b>-6 113</b> | <b>-11 816</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,6 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

|                                                           | 2011          | 2010         |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | 2 046         | -35 986      |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 795           | -309         |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | -10 980       | 39 875       |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>-8 139</b> | <b>3 580</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 13. DAŇ PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -1 105       | 12 881       |
| Odečitatelné položky                  | 0            | 0            |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0            | -12 881      |
| Základ daně                           | 0            | 0            |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0            | 0            |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

V roce 2011 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 1 105 tis. Kč (2010: zisk 12 881 tis. Kč). Z toho důvodu k 31. 12. 2011 vykazuje nulovou splatnou daň.

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2007 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 8 745 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 7 640 tis. Kč).

Odložená daň

|                                   | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Odložená daňová pohledávka</b> | <b>437</b>   | <b>382</b>   |
| Nevyužitá daňová ztráta           | 437          | 382          |
| <b>Celková odložená daň</b>       | <b>437</b>   | <b>382</b>   |

Odložená daňová pohledávka ve výši 437 tis. Kč k 31. 12. 2011 (2010: 382 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

**14. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | Nominální hodnota |                | Nominální hodnota |                  |
|---------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
|                                 | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva   |
| Úrokový swap                    | 450 000           | 450 000        | 780 000           | 780 000          |
| Měnový swap                     | 290 250           | 290 250        | 915 923           | 915 923          |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>740 250</b>    | <b>740 250</b> | <b>1 695 923</b>  | <b>1 695 923</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                 | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Úrokový swap                    | 12 381         | 0               | 34 649         | 0               |
| Měnový swap                     | 0              | 9 859           | 0              | 13 862          |
| Měnový forward                  | 0              | 0               | 1 652          | 1 834           |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>12 381</b>  | <b>9 859</b>    | <b>36 301</b>  | <b>15 696</b>   |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | Do 1 roku      | 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem         |
|--------------------------|----------------|------------|-----------|----------------|
| Úrokový swap             | 450 000        | 0          | 0         | 450 000        |
| Měnový swap              | 290 250        | 0          | 0         | 290 250        |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>740 250</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>740 250</b> |

**15. VZTAHY SE SPŘ ZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| Investiční kapitálová společnost KB, a.s.    | 2011 | 2010  |
|----------------------------------------------|------|-------|
| Krátkodobé závazky                           | 362  | 1 149 |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 355  | 796   |

Náklady na poplatky:

|                          | 2011         | 2010          |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Poplatek za správu fondu | 5 374        | 10 606        |
| Poplatek depozitáři      | 298          | 587           |
| Ostatní služby           | 202          | 400           |
| Poplatek custody         | 101          | 203           |
| Poplatek subcustody      | 138          | 243           |
| <b>Celkem</b>            | <b>6 113</b> | <b>12 039</b> |

**16. ÚROKOVÉRIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad<br>5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 10 118         | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 10 118         |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 291 111        | 291 111        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 12 381             | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 12 381         |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>10 118</b>  | <b>12 381</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>291 111</b> | <b>313 610</b> |
| Závazky vůči bankám                               | 6 959          | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 6 959          |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0            | 10 622         | 10 622         |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>6 959</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>10 622</b>  | <b>17 581</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko bez<br/>podrozhahy</b>    | <b>3 159</b>   | <b>12 381</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>280 489</b> | <b>296 029</b> |
| Podrozhahová aktiva                               | 0              | 290 250            | 450 000            | 0                  | 0            | 0              | 740 250        |
| Podrozhahová pasiva                               | 0              | 740 250            | 0                  | 0                  | 0            | 0              | 740 250        |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozhahy</b> | <b>3 159</b>   | <b>-437 619</b>    | <b>450 000</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>280 489</b> | <b>296 029</b> |

**2010:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad 5 let | Neúročeno      | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 21 326         | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 21 326         |
| Akcie a podílové listy                            | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 641 013        | 641 013        |
| Ostatní aktiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 36 301         | 36 301         |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>21 326</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>677 314</b> | <b>698 640</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 0                  | 0                  | 0                  | 0         | 17 746         | 17 746         |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>17 746</b>  | <b>17 746</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozhahy</b>    | <b>21 326</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>659 568</b> | <b>680 894</b> |
| Podrozhahová aktiva                               | 0              | 915 923            | 780 000            | 0                  | 0         | 0              | 1 695 923      |
| Podrozhahová pasiva                               | 0              | 1 695 923          | 0                  | 0                  | 0         | 0              | 1 695 923      |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozhahy</b> | <b>21 326</b>  | <b>-780 000</b>    | <b>780 000</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>659 568</b> | <b>680 894</b> |

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 10 118                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 10 118         |
| Akcie a podílové listy                              | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 291 111                      | 291 111        |
| Ostatní aktiva                                      | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 12 381                       | 12 381         |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>10 118</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>303 492</b>               | <b>313 610</b> |
| Závazky vůči bankám                                 | 6 959                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 6 959          |
| Ostatní pasiva                                      | 763                    | 9 859                      | 0                         | 0                | 0                            | 10 622         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>7 722</b>           | <b>9 859</b>               | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>17 581</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>2 396</b>           | <b>-9 859</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>303 492</b>               | <b>296 029</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                      | 740 250                    | 0                         | 0                | 0                            | 740 250        |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                      | 740 250                    | 0                         | 0                | 0                            | 740 250        |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>2 396</b>           | <b>-9 859</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>303 492</b>               | <b>296 029</b> |

**2010:**

|                                                     | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 21 326                 | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 21 326         |
| Akcie a podílové listy                              | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 641 013                      | 641 013        |
| Ostatní aktiva                                      | 0                      | 0                          | 0                         | 0                | 36 301                       | 36 301         |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>21 326</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>677 314</b>               | <b>698 640</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 2 051                  | 0                          | 0                         | 0                | 15 695                       | 17 746         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>2 051</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>15 695</b>                | <b>17 746</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>19 275</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>661 619</b>               | <b>680 894</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0                      | 915 923                    | 780 000                   | 0                | 0                            | 1 695 923      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0                      | 915 923                    | 780 000                   | 0                | 0                            | 1 695 923      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>19 275</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>661 619</b>               | <b>680 894</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**18. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 8 887          | 1 231          | 10 118         |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 291 111        | 291 111        |
| Ostatní aktiva                               | 12 381         | 0              | 12 381         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>21 268</b>  | <b>292 342</b> | <b>313 610</b> |
| Závazky vůči bankám                          | 6 959          | 0              | 6 959          |
| Ostatní pasiva                               | 10 622         | 0              | 10 622         |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>17 581</b>  | <b>0</b>       | <b>17 581</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>3 687</b>   | <b>292 342</b> | <b>296 029</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 740 250        | 0              | 740 250        |
| Podrozvahová pasiva                          | 450 000        | 290 250        | 740 250        |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>293 937</b> | <b>2 092</b>   | <b>296 029</b> |

**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 18 826         | 2 500          | 21 326         |
| Akcie a podílové listy                       | 0              | 641 013        | 641 013        |
| Ostatní aktiva                               | 36 301         | 0              | 36 301         |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>55 127</b>  | <b>643 513</b> | <b>698 640</b> |
| Ostatní pasiva                               | 17 746         | 0              | 17 746         |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>17 746</b>  | <b>0</b>       | <b>17 746</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>37 381</b>  | <b>643 513</b> | <b>680 894</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 590 671      | 105 252        | 1 695 923      |
| Podrozvahová pasiva                          | 885 252        | 810 671        | 1 695 923      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>742 800</b> | <b>-61 906</b> | <b>680 894</b> |

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉV PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací.

**20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉV ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.



**21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

|                |                                                    |
|----------------|----------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu:                        |
| 16. 4. 2012    | Albert Reculeau<br>Předseda představenstva         |
|                | Ing. Pavel Hoffman<br>Místopředseda představenstva |

**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Běžné účetní období |         |         | Minulé účetní období 1 |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------------------|---------|---------|------------------------|
|    |        |                                              |       | Brutto              | Korekce | Netto   |                        |
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |                     |         |         |                        |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 10 118              | 0       | 10 118  | 21 326                 |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 10 118              | 0       | 10 118  | 21 326                 |
| 13 | 6.     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly       | 13    | 291 111             | 0       | 291 111 | 641 013                |
| 27 | 11.    | Ostatní aktiva                               | 27    | 12 381              | 0       | 12 381  | 36 301                 |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 313 610             | 0       | 313 610 | 698 640                |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |                     |         |         |                        |
| 32 | 1.     | Závazky vůči bank. a družst. zálož.          | 62    | 6 959               |         | 6 959   | 0                      |
| 33 |        | splatné na požádání                          | 63    | 6 959               |         | 6 959   | 0                      |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 10 622              |         | 10 622  | 17 746                 |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 7 533               |         | 7 533   | 5 428                  |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 297 241             |         | 297 241 | 683 106                |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | -7 640              |         | -7 640  | -20 521                |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | -1 105              |         | -1 105  | 12 881                 |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 296 029             |         | 296 029 | 680 894                |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 313 610             |         | 313 610 | 698 640                |

**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 21 094       | 36 816        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 7 947        | 15 699        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 0            | 223           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 6 113        | 12 039        |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | -8 139       | 3 580         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | -1 105       | 12 881        |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | -1 105       | 12 881        |

**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 740 250         | 1 695 923   |
| 18 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 18    | 450 000         | 780 000     |
| 19 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 19    | 290 250         | 915 923     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    | 0               | 0           |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 740 250         | 1 695 923   |
| 51 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 80    | 450 000         | 780 000     |
| 52 | 4.2    | s měnovými nástroji                      | 81    | 290 250         | 915 923     |

**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

k 31.12.2011

(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                             | Běžné<br>účetní období | Rok 2010 |
|--------------|-------------------------------------------|------------------------|----------|
| 1            | Emisní ážio                               |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 5 428                  | 5 058    |
|              | Zvýšení                                   | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                   | -2105                  | -370     |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | 7 533                  | 5 428    |
| 2            | Kapitálový fond podílového                |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 683 106                | 846 844  |
|              | Zvýšení                                   | 0                      | 0        |
|              | Snížení                                   | 385 865                | 163 738  |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | 297 241                | 683 106  |
| 3            | Neuhrazená ztráta                         |                        |          |
|              | <i>Počáteční zůstatek</i>                 | 20 521                 | 19 573   |
|              | Zvýšení                                   | 0                      | 948      |
|              | Snížení                                   | 12 881                 | 0        |
|              | <i>Konečný zůstatek</i>                   | 7 640                  | 20 521   |
| 4            | Zisk / ztráta za účetní období po zdanění | -1 105                 | 12 881   |
| 5            | Vlastní kapitál celkem                    | 296 029                | 680 894  |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### *Výrok auditora*

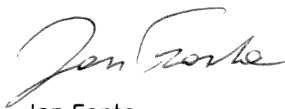
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### *Účetní východisko pro sestavení*

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodě 1 přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 9. listopadu 2012 dojde ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu dojde ze strany Fondu k odkupu všech podílových listů držených podílníky.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku             | Sloupec 1                     |
|--------------|---------------|------------------------|-------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry              | 20111231                      |
| 1            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE PLUS             |
| 2            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE EURO-BC          |
| 3            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | SG MONETAIRE ISR-E            |
| 4            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | ALLIANZ SECURICASH SRI        |
| 5            | DOFO31_11     | Majetkové cenné papíry | AMUNDI FUNDS-MONEY MARKET EUR |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty  | Swap m nový                   |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn         |                               |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn         |                               |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn         |                               |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn         |                               |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu            |                               |



| Sloupec 2        | Sloupec 3    | Sloupec 4    |
|------------------|--------------|--------------|
| 8080107860       | KB Ametyst 2 | FOFI20081201 |
| FR0000003964     | FR           | 052          |
| FR0010315176     | FR           | 052          |
| FR0010609610     | FR           | 052          |
| FR0010017731     | FR           | 052          |
| LU0568620131     | LU           | 052          |
| SOCIETE GENERALE | 67364713     | 22           |
|                  |              |              |
|                  |              |              |
|                  |              |              |
|                  |              |              |
|                  |              |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
|           |           |           |
| 065       | 064       | 55176     |
| 065       | 064       | 56056     |
| 065       | 064       | 56302     |
| 065       | 064       | 56924     |
| 065       | 064       | 55505     |
| -9859     | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 57481     | 95        | 2          |
| 58159     | 375       | 10         |
| 58480     | 87        | 2          |
| 59234     | 19        | 0          |
| 57758     | 2226      | 57         |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.01       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 14</b> | <b>Sloupec 15</b> | <b>Sloupec 16</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |

| Sloupec 17 | Sloupec 18 | Sloupec 19 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 20 | Sloupec 21 | Sloupec 22 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| <b>Sloupec 23</b> | <b>Sloupec 24</b> | <b>Sloupec 25</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |
|                   |                   |                   |



| Sloupec 26 | Sloupec 27 | Sloupec 28 |
|------------|------------|------------|
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |

| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 10118      |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     |            |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                |            |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | 2522       |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        | 291112     |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 8080107860       | FOFI20081201     |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2    |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|--------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Ametyst 2 |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 313610     |              |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |              |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 10118      |              |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 10118      |              |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |              |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |              |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |              |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |              |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 0          |              |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    |            |              |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |              |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 291111     |              |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |              |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 291111     |              |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |              |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |              |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |              |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |              |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |              |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |              |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |              |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |              |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |              |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 12381      |              |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |              |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |              |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 313610     |              |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 6959       |              |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 6959       |              |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |              |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |              |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |              |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |              |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 10622      |              |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |              |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |              |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |              |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |              |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |              |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |              |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |              |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |              |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |              |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 7532       |              |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |              |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |              |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |              |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |              |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |              |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 297242     |              |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |              |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |              |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z přepočtu úastí          |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | -7640     |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | -1105     |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 729961    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 0         |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 729961    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 0         |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                                | Sloupec 1  | Sloupec 2    |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                                  | 31.12.2011 | KB Ametyst 2 |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                            | 21094      |              |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                                  | 0          |              |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                                           | 21094      |              |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                                         | -7947      |              |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                                    | 0          |              |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z účastí s podstatným vlivem                       |            |              |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                            | 0          |              |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                                | 0          |              |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                              | -6113      |              |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                      | -8139      |              |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                                    | 0          |              |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                                   | 0          |              |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                            | 0          |              |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                                     |            |              |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                                   |            |              |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                                 |            |              |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                             |            |              |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                                    | 0          |              |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k závěru účetní období               |            |              |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k závěru účetní období |            |              |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a závazkům, výnosy                    | 0          |              |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku                          | 0          |              |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám                          |            |              |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k účtům s rozloženou hodnotou                                |            |              |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí účastí s rozloženou hodnotou, tvorbou a použitím OP      |            |              |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                                |            |              |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                                          |            |              |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) účastí s rovinou po vlivem                     |            |              |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti                         | -1105      |              |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                                           | 0          |              |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                                          | 0          |              |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti                     | 0          |              |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                              | 0          |              |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                               | -1105      |              |



**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2011**

## **1. POPIS FONDU**

### **1.1. Založení a charakteristika Fondu**

KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen Zákon), který je platný od 1. 5. 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí čtyř let od ukončení akumulčního období Fondu, tj. 22. 2. 2012. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond podstupuje zejména úrokové riziko, vyplývající ze změn úrokových tržních sazeb. Úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/404/2007/2 ze dne 5. 11. 2007, které nabylo právní moci dne 6. 11. 2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

### **1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování**

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Maximální výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu, hrazené z majetku Fondu Společností. Průměrná roční hodnota

vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

|                       | <b>Funkce</b> | <b>Jméno</b>       |
|-----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Představenstvo</b> | předseda      | Albert Reculeau    |
|                       | místopředseda | Ing. Pavel Hoffman |
|                       | místopředseda | Sylvain Brouillard |
| <b>Dozorčí rada</b>   | předseda      | Fathi Jerfel       |
|                       | člen          | Alain Pitous       |
|                       | člen          | Patrice Begue      |

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Dne 1. 8. 2011 se pan Sylvain Brouillard stal členem představenstva Společnosti a od 22. 8. 2011 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 31. 7. 2011 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Philippe Percheron.

Ke dni 23. 11. 2011 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Fathi Jerfel a pan Patrice Begue.

Ke dni 13. 10. 2011 byl pan Fathi Jerfel zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 22. 8. 2011 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Renaud Stern a panu Jean-Paul Mazoyer.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách do doby zrušení Fondu, tj. do 22. 2. 2012.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Realizované a nerealizované kursové zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

### 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu

k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce.

Od 15.7.2011 je vyhláška MF ČR č. 270/2004 Sb. nahrazena vyhláškou MF ČR č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## **2.5. Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni.

## **2.6. Daň z příjmů**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2011, resp. 2010 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## **2.7. Finanční deriváty**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří úrokové swapy a opce. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny

finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Na základě smlouvy, kterou Společnost svěřuje část činnosti investičnímu manažerovi Lyxor, investiční manažer poskytuje Společnosti tržní hodnotu opce pro stanovení její reálné hodnoty a to nejméně jednou týdně, vždy k datu ocenění fondu.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2011, resp. 2010 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## **2.8. Opravné položky k pohledávkám**

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2011, resp. 2010 v účetnictví Fondu použit.

## **2.9. Vlastní kapitál Fondu**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.10. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.11. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny v hrubé hodnotě. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 11.

## **2.12. Regulační požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.



### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Tržní rizika**

Investiční politika zakotvená ve statutech zajištěných fondů Společnosti deklaruje Fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku Fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

**3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách časových období.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 14.

**3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 16.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

|                                     | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Běžné účty u bank                   | 2 569        | 2 623        |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>2 569</b> | <b>2 623</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**5. CENNÉ PAPÍRY**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Cenné papíry zahrnují:

|                                    | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2011</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2011</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<br/>2010</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>2010</b> |
|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou | 645 457                                 | 598 697                            | 712 116                                 | 657 688                            |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>        | <b>645 457</b>                          | <b>598 697</b>                     | <b>712 116</b>                          | <b>657 688</b>                     |
| <b>Cenné papíry celkem</b>         | <b>645 457</b>                          | <b>598 697</b>                     | <b>712 116</b>                          | <b>657 688</b>                     |
| z toho úrokové výnosy              |                                         | 7 874                              | 0                                       | 9 415                              |
| z toho zisky/ ztráty z přecenění   |                                         | -54 634                            | 0                                       | -63 843                            |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|                                               | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zahraniční dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou | 598 697        | 657 688        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>            | <b>598 697</b> | <b>657 688</b> |

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|                                    | 2011           | 2010           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dluhopisy emitované:</b>        |                |                |
| státními institucemi v zahraničí   | 598 697        | 657 688        |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b> | <b>598 697</b> | <b>657 688</b> |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 78,18 %. (2010: 73%).

## 6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

|                                 | 2011          | 2010          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Záporná reálná hodnota derivátů | 31 999        | 25 991        |
| Dohadné účty pasivní            | 808           | 875           |
| Daň z příjmu                    | 210           | 15            |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b>    | <b>33 017</b> | <b>26 881</b> |

Položka Dohadné účty pasivní zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

## 7. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 561 687 922 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0123 Kč (2010: 1,0055 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 3 986 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku ve výši 3 986 tis. Kč.

Zisk za rok 2010 ve výši 10 139 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 9 367 tis. Kč a do nerozděleného zisku ve výši 772 tis. Kč.

Přehled změn kapitálového fondu:

|                                | <b>Kapitálové fondy<br/>nominální hodnota PL<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Emisní ážio<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Celkem<br/>(v tis. Kč)</b> |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b> | <b>650 813</b>                                                   | <b>2 558</b>                       | <b>653 371</b>                |
| Vydané 2010                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2010                 | 20 715                                                           | -2                                 | 20 713                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b> | <b>630 098</b>                                                   | <b>2 560</b>                       | <b>632 658</b>                |
| Vydané 2011                    | 0                                                                | 0                                  | 0                             |
| Odkoupené 2011                 | 68 410                                                           | 757                                | 69 167                        |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b> | <b>561 688</b>                                                   | <b>1 803</b>                       | <b>563 491</b>                |

## 8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 7             | 6             |
| Úroky ze swapových operací                  | 8 446         | 9 021         |
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 23 704        | 25 905        |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>32 157</b> | <b>34 932</b> |
| Úroky ze swapových operací                  | 24 238        | 25 582        |
| <b>Nákladové úroky celkem</b>               | <b>24 238</b> | <b>25 582</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>7 919</b>  | <b>9 350</b>  |

## 9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

|                                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů     | 692           | 207           |
| Ostatní provize                                  | 0             | 12            |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>        | <b>692</b>    | <b>219</b>    |
| Poplatek za správu fondu                         | 7 774         | 8 309         |
| Poplatek depozitáři                              | 287           | 307           |
| Poplatek za ostatní služby KB                    | 179           | 192           |
| Ostatní poplatky                                 | 149           | 160           |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>      | <b>8 389</b>  | <b>8 968</b>  |
| <b>Čistý náklad na poplatky a provize celkem</b> | <b>-7 697</b> | <b>-8 749</b> |

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,3 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

|                                                           | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -58 461      | -68 191      |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | 3            | -26          |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | 62 432       | 77 770       |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>3 974</b> | <b>9 553</b> |

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**11. DAŇ Z PŘÍJMU**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | 4 196       | 10 154      |
| Odečitatelné položky                  | 0           | 0           |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0           | -9 858      |
| Základ daně                           | 4 196       | 296         |
| Daň (5%) ze základu daně              | 210         | 15          |
| <b>Daň celkem</b>                     | <b>210</b>  | <b>15</b>   |

V roce 2011 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 4 196 tis. Kč (2010 zisk 10 154 tis. Kč) a vykazuje splatnou daň ve výši 210 tis. Kč (2010 15 tis. Kč)

Odložená daň

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**12. FINANČNÍ DERIVÁTY**

Finanční deriváty:

|                                 | Nominální hodnota |                  | Nominální hodnota |                  |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                 | 2011<br>Aktiva    | 2011<br>Pasiva   | 2010<br>Aktiva    | 2010<br>Pasiva   |
| Opce                            | 566 308           | 566 308          | 634 744           | 634 744          |
| Úrokové swapy                   | 566 308           | 566 308          | 634 744           | 634 744          |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>1 132 616</b>  | <b>1 132 616</b> | <b>1 269 488</b>  | <b>1 269 488</b> |

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

|                                 | Reálná hodnota |                 | Reálná hodnota |                 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                 | 2011<br>kladná | 2011<br>záporná | 2010<br>kladná | 2010<br>záporná |
| Opce                            | 0              | 0               | 0              | 0               |
| Úrokové swapy                   | 0              | 31 999          | 0              | 25 991          |
| <b>Finanční deriváty celkem</b> | <b>0</b>       | <b>31 999</b>   | <b>0</b>       | <b>25 991</b>   |

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

|                          | <b>Do 1 roku</b> | <b>1 až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Celkem</b>    |
|--------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Opce                     | 566 308          | 0                 | 0                | 566 308          |
| Úrokové swapy            | 566 308          | 0                 | 0                | 566 308          |
| <b>Finanční deriváty</b> | <b>1 132 616</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>1 132 616</b> |

### 13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Investiční kapitálovou společnost Komerční banky, a.s.

| <b>Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek     | 751         | 813         |

Náklady na poplatky:

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatek za správu fondu | 7 774        | 8 309        |
| Poplatek depozitáři      | 287          | 307          |
| Ostatní služby           | 179          | 192          |
| Poplatek custody         | 149          | 160          |
| <b>Celkem</b>            | <b>8 389</b> | <b>8 968</b> |

### 14. ÚROKOVÉ RIZIKO

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

**2011:**

|                                                   | <b>do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 3 roky</b> | <b>3 roky<br/>až 5 let</b> | <b>nad<br/>5 let</b> | <b>Ne-<br/>úročeno</b> | <b>Celkem</b>  |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 2 569                  | 0                          | 0                          | 0                          | 0                    | 0                      | 2 569          |
| Dluhové cenné papíry                              | 0                      | 130 582                    | 99 392                     | 0                          | 368 723              | 0                      | 598 697        |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>2 569</b>           | <b>130 582</b>             | <b>99 392</b>              | <b>0</b>                   | <b>368 723</b>       | <b>0</b>               | <b>601 266</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0                      | 0                          | 0                          | 0                          | 0                    | 33 017                 | 33 017         |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>33 017</b>          | <b>33 017</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>2 569</b>           | <b>130 582</b>             | <b>99 392</b>              | <b>0</b>                   | <b>368 723</b>       | <b>-33 017</b>         | <b>568 249</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 1 132 616              | 0                          | 0                          | 0                          | 0                    | 0                      | 1 132 616      |
| Podrozvahová pasiva                               | 1 132 616              | 0                          | 0                          | 0                          | 0                    | 0                      | 1 132 616      |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>2 569</b>           | <b>130 582</b>             | <b>99 392</b>              | <b>0</b>                   | <b>368 723</b>       | <b>-33 017</b>         | <b>568 249</b> |

**2010:**

|                                                   | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 3 roky | 3 roky<br>až 5 let | nad<br>5 let   | Ne-<br>úročeno | Celkem         |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                             | 2 623          | 0                  | 0                  | 0                  | 0              | 0              | 2 623          |
| Dluhové cenné papíry                              | 0              | 180 101            | 129 589            | 0                  | 347 998        | 0              | 657 688        |
| <b>Aktiva celkem</b>                              | <b>2 623</b>   | <b>180 101</b>     | <b>129 589</b>     | <b>0</b>           | <b>347 998</b> | <b>0</b>       | <b>660 311</b> |
| Ostatní pasiva                                    | 0              | 15                 | 0                  | 0                  | 0              | 26 866         | 26 881         |
| <b>Závazky celkem</b>                             | <b>0</b>       | <b>15</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>26 866</b>  | <b>26 881</b>  |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>bez podrozvahy</b>    | <b>2 623</b>   | <b>180 086</b>     | <b>129 589</b>     | <b>0</b>           | <b>347 998</b> | <b>-26 866</b> | <b>633 430</b> |
| Podrozvahová aktiva                               | 0              | 0                  | 1 269 488          | 0                  | 0              | 0              | 1 269 488      |
| Podrozvahová pasiva                               | 0              | 0                  | 1 269 488          | 0                  | 0              | 0              | 1 269 488      |
| <b>Čisté úrokové riziko<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>2 623</b>   | <b>180 086</b>     | <b>129 589</b>     | <b>0</b>           | <b>347 998</b> | <b>-26 866</b> | <b>633 430</b> |

**15. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**2011:**

|                                                     | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 2 569          | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 2 569          |
| Dluhové cenné papíry                                | 0              | 130 582            | 99 392            | 368 723        | 0                    | 598 697        |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>2 569</b>   | <b>130 582</b>     | <b>99 392</b>     | <b>368 723</b> | <b>0</b>             | <b>601 266</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 32 807         | 210                | 0                 | 0              | 0                    | 33 017         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>32 807</b>  | <b>210</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>             | <b>33 017</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>-30 238</b> | <b>130 372</b>     | <b>99 392</b>     | <b>368 723</b> | <b>0</b>             | <b>568 249</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 1 132 616      | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 1 132 616      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 1 132 616      | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 1 132 616      |
| <b>Čisté riziko likvidity<br/>včetně podrozvahy</b> | <b>-30 238</b> | <b>130 372</b>     | <b>99 392</b>     | <b>368 723</b> | <b>0</b>             | <b>568 249</b> |

**2010:**

|                                                     | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Nespeci-<br>fikováno | Celkem         |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                               | 2 623          | 0                  | 0                 | 0              | 0                    | 2 623          |
| Dluhové cenné papíry                                | 0              | 180 101            | 129 589           | 347 998        | 0                    | 657 688        |
| <b>Aktiva celkem</b>                                | <b>2 623</b>   | <b>180 101</b>     | <b>129 589</b>    | <b>347 998</b> | <b>0</b>             | <b>660 311</b> |
| Ostatní pasiva                                      | 875            | 15                 | 0                 | 0              | 25 991               | 26 881         |
| <b>Závazky celkem</b>                               | <b>875</b>     | <b>15</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>25 991</b>        | <b>26 881</b>  |
| <b>Čisté riziko likvidity bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>1 748</b>   | <b>180 086</b>     | <b>129 589</b>    | <b>347 998</b> | <b>-25 991</b>       | <b>633 430</b> |
| Podrozvahová aktiva                                 | 0              | 0                  | 0                 | 1 269 488      | 0                    | 1 269 488      |
| Podrozvahová pasiva                                 | 0              | 0                  | 0                 | 1 269 488      | 0                    | 1 269 488      |
| <b>Čisté riziko likvidity včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>1 748</b>   | <b>180 086</b>     | <b>129 589</b>    | <b>347 998</b> | <b>-25 991</b>       | <b>633 430</b> |

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

**16. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**2011:**

|                                                  | CZK            | EUR            | Celkem         |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                            | 2 568          | 1              | 2 569          |
| Dluhové cenné papíry                             | 0              | 598 697        | 598 697        |
| <b>Aktiva celkem</b>                             | <b>2 568</b>   | <b>598 698</b> | <b>601 266</b> |
| Ostatní pasiva                                   | 33 017         | 0              | 33 017         |
| <b>Závazky celkem</b>                            | <b>33 017</b>  | <b>0</b>       | <b>33 017</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko bez<br/>podrozvahy</b>    | <b>-30 449</b> | <b>598 698</b> | <b>568 249</b> |
| Podrozvahová aktiva                              | 1 132 616      | 0              | 1 132 616      |
| Podrozvahová pasiva                              | 566 308        | 566 308        | 1 132 616      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně<br/>podrozvahy</b> | <b>535 859</b> | <b>-32 390</b> | <b>568 249</b> |



**2010:**

|                                              | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami                        | 2 622          | 1              | 2 623          |
| Dluhové cenné papíry                         | 0              | 657 688        | 657 688        |
| <b>Aktiva celkem</b>                         | <b>2 622</b>   | <b>657 689</b> | <b>660 311</b> |
| Ostatní pasiva                               | 26 881         | 0              | 26 881         |
| <b>Závazky celkem</b>                        | <b>26 881</b>  | <b>0</b>       | <b>26 881</b>  |
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>-24 259</b> | <b>657 689</b> | <b>633 430</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 1 269 488      | 0              | 1 269 488      |
| Podrozvahová pasiva                          | 634 744        | 634 744        | 1 269 488      |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>610 485</b> | <b>-22 945</b> | <b>633 430</b> |

**17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a opcí.

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**19. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Po datu účetní závěrky došlo k ukončení činnosti fondu a to z důvodu jeho splatnosti ve smyslu platného statutu fondu. Dnem splatnosti fondu byl den 22. 2. 2012.

Sestaveno dne:

Podpis statutárního orgánu:

16. 04. 2012

Albert Reculeau  
Předseda představenstvaIng. Pavel Hoffman  
Místopředseda představenstva

**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha v plném rozsahu  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                         | Řádek | Brutto  | Korekce | Netto   | Min. období |
|----|--------|----------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|-------------|
| 1  |        | AKTIVA                                       | 1     |         |         |         |             |
| 6  | 3.     | Pohledávky za bankami a druž. zálož.         | 6     | 2 569   |         | 2 569   | 2 623       |
| 7  |        | splatné na požádání                          | 7     | 2 569   |         | 2 569   | 2 623       |
| 10 | 5.     | Dluhové cenné papíry                         | 10    | 598 697 |         | 598 697 | 657 688     |
| 11 |        | vládních institucí                           | 11    | 598 697 |         | 598 697 | 657 688     |
| 30 |        | Aktiva celkem                                | 30    | 601 266 |         | 601 266 | 660 311     |
| 31 |        | PASIVA                                       | 61    |         |         |         |             |
| 45 | 4.     | Ostatní pasiva                               | 74    | 33 017  |         | 33 017  | 26 881      |
| 55 | 10.    | Emisní ažio                                  | 84    | 1 803   |         | 1 803   | 2 560       |
| 63 | 13.    | Kapitálové fondy                             | 92    | 561 688 |         | 561 688 | 630 098     |
| 68 | 15.    | Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd. | 97    | 772     |         | 772     | -9 367      |
| 69 | 16.    | Zisk nebo ztráta za účetní období            | 98    | 3 986   |         | 3 986   | 10 139      |
| 70 |        | Vlastní kapitál celkem                       | 99    | 568 249 |         | 568 249 | 633 430     |
| 71 |        | Pasiva celkem                                | 100   | 601 266 |         | 601 266 | 660 311     |

**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označení | Text                                                        | Číslo řád. | Běžné období | Minulé období |
|----|----------|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| 1  | 1.       | Výnosy z úroků a podobné výnosy                             | 1          | 32157        | 34 932        |
| 2  | 1.1.     | úroky z dluhových cenných papírů                            | 2          | 23704        | 25 905        |
| 3  | 2.       | Náklady na úroky a podobné náklady                          | 3          | 24238        | 25 582        |
| 9  | 4.       | Výnosy z poplatků a provizí                                 | 9          | 692          | 219           |
| 10 | 5.       | Náklady na poplatky a provize                               | 10         | 8389         | 8 968         |
| 11 | 6.       | Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací                 | 11         | 3974         | 9 553         |
| 46 | 20.      | Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | 46         | 4196         | 10 154        |
| 50 | 24.      | Daň z příjmů                                                | 50         | 210          | 15            |
| 52 | 26.      | Zisk/ztráta za účetní období po zdanění                     | 52         | 3986         | 10 139        |

**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvaha  
k 31.12.2011  
(v celých tisících)

| #  | Označ. | Text                                     | Řádek | Aktuální období | Min. období |
|----|--------|------------------------------------------|-------|-----------------|-------------|
| 1  |        | Podrozvahová aktiva                      | 1     |                 |             |
| 17 | 4.     | Pohledávky z pevných termínových operací | 17    | 566 308         | 634 744     |
| 18 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 18    | 566 308         | 634 744     |
| 22 | 5.     | Pohledávky z opcí                        | 22    | 566 308         | 634 744     |
| 25 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 25    | 566 308         | 634 744     |
| 33 |        | Podrozvahová pasiva                      | 63    |                 |             |
| 50 | 4.     | Závazky z pevných termínových operací    | 79    | 566 308         | 634 744     |
| 51 | 4.1    | s úrokovými nástroji                     | 80    | 566 308         | 634 744     |
| 55 | 5.     | Závazky z opcí                           | 84    | 566 308         | 634 744     |
| 58 | 5.3    | na akciové nástroje                      | 87    | 566 308         | 634 744     |

**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu  
k 31.12.2011  
(v tisících Kč)

| Čís.<br>pol. | Název položky                                    | Běžné<br>účetní | 2010           |
|--------------|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 1            | <b>Emisní ážio</b>                               |                 | <b>0</b>       |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>2 560</b>    | <b>2 558</b>   |
|              | zvýšení                                          | 0               | 0              |
|              | snížení                                          | 757             | -2             |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>1 803</b>    | <b>2 560</b>   |
| 2            | <b>Kapitálový fond podílového</b>                |                 | <b>0</b>       |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>630 098</b>  | <b>650 813</b> |
|              | zvýšení                                          | 0               | 0              |
|              | snížení                                          | 68 410          | 20 715         |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>561 688</b>  | <b>630 098</b> |
| 3            | <b>Nerozdělený zisk</b>                          |                 |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>0</b>        | <b>0</b>       |
|              | zvýšení                                          | 772             | 0              |
|              | snížení                                          | 0               | 0              |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>772</b>      | <b>0</b>       |
| 4            | <b>Neuhrazená ztráta</b>                         |                 |                |
|              | <b>Počáteční zůstatek</b>                        | <b>9 367</b>    | <b>18 901</b>  |
|              | zvýšení                                          | 0               |                |
|              | snížení                                          | 9 367           | 9 534          |
|              | <b>Konečný zůstatek</b>                          | <b>0</b>        | <b>9 367</b>   |
| 5            | <b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b> | <b>3 986</b>    | <b>10 139</b>  |
| 6            | <b>Vlastní kapitál celkem</b>                    | <b>568 249</b>  | <b>633 430</b> |

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1.1. přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

### Účetní východisko pro sestavení

Aniž bychom vyjadřovali výhradu k přiložené účetní závěrce, chtěli bychom upozornit na skutečnost uvedenou v bodě 1 přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 22. února 2012 došlo ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu došlo ze strany Fondu k odkupu všech podílových listů držených podílníky.



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Jan Fanta  
partner



Michaela Kubýová  
auditor, oprávnění č. 1810

16. dubna 2012  
Praha, Česká republika

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku            | Sloupec 1                    |
|--------------|---------------|-----------------------|------------------------------|
| 1            | Parametry     | Parametry             | 20111231                     |
| 1            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | REPUBBLICA ITALIANA 31/12/12 |
| 2            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 2,6 09/15/23           |
| 3            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 2,35 15/09/19          |
| 4            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 5 01/08/39             |
| 5            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 4,25 15/10/12          |
| 6            | DOFO31_12     | Dluhové cenné papíry  | ITALY 4,5 01/02/18           |
| 1            | DOFO31_22     | Mimoburzovní deriváty | Opce                         |
| 1            | DOFO31_32     | Rating 1.stupn        |                              |
| 2            | DOFO31_32     | Rating 2.stupn        | 598697                       |
| 3            | DOFO31_32     | Rating 3.stupn        |                              |
| 4            | DOFO31_32     | Rating 4.stupn        |                              |
| 5            | DOFO31_32     | Bez ratingu           |                              |



| Sloupec 2    | Sloupec 3    | Sloupec 4    |
|--------------|--------------|--------------|
| 8080109796   | KB Ametyst 3 | FOFI20081201 |
| IT0004674369 | IT           | 049          |
| IT0004243512 | IT           | 049          |
| IT0004380546 | IT           | 049          |
| IT0004286966 | IT           | 049          |
| IT0004284334 | IT           | 049          |
| IT0004273493 | IT           | 049          |
| Trh          | Trh          | 03           |
|              |              |              |
|              |              |              |
|              |              |              |
|              |              |              |
|              |              |              |

| Sloupec 5 | Sloupec 6 | Sloupec 7 |
|-----------|-----------|-----------|
| 058       | 054       | 97926     |
| 058       | 054       | 77024     |
| 058       | 054       | 72825     |
| 058       | 054       | 142525    |
| 058       | 054       | 128466    |
| 058       | 054       | 126691    |
| 0         | 0.00      |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |
|           |           |           |

| Sloupec 8 | Sloupec 9 | Sloupec 10 |
|-----------|-----------|------------|
| 99392     | 4000      | 103200     |
| 58647     | 3000      | 77400      |
| 64152     | 3000      | 77400      |
| 125443    | 6000      | 154800     |
| 130582    | 5000      | 129000     |
| 120481    | 5000      | 129000     |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |
|           |           |            |

| Sloupec 11 | Sloupec 12 | Sloupec 13 |
|------------|------------|------------|
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
| 0.00       |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |
|            |            |            |













| Sloupec 29 | Sloupec 30 |
|------------|------------|
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |
|            |            |

## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|----------------------------------------------|------------|-----------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                    | 31.12.2011 | 20111231  |
| 1             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 49a odst.  | 2569       |           |
| 2             | DOFO32_21     | Investi. ní CP a NPT podle § 51 odst. 1a     | 598697     |           |
| 3             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1b                | 598697     |           |
| 4             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1c                |            |           |
| 5             | DOFO32_21     | Dluhopisy podle § 51 odst. 1d                |            |           |
| 6             | DOFO32_21     | CP vydané FKI podle § 51 odst. 1e            |            |           |
| 7             | DOFO32_21     | Finan. ní deriváty podle § 51 odst. 1f       | -31999     |           |
| 8             | DOFO32_21     | Dopl. kový likvidní majetek dle § 53j odst.  |            |           |
| 9             | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 53j odst. 1b             |            |           |
| 10            | DOFO32_21     | Státní PP a obdobné zahr. CP dle § 53j odst. |            |           |
| 11            | DOFO32_21     | Dluhopisy a obd. zahr. CP podle § 53j odst.  |            |           |
| 12            | DOFO32_21     | Poukázky NB a obd. zahr. CP dle § 53j odst.  |            |           |
| 13            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované výnosovou metodou     |            |           |
| 14            | DOFO32_21     | Nemovitosti oce. ované porovnávací metodou   |            |           |
| 15            | DOFO32_21     | CP vydané FKI dle § 55 odst. 1 zákona        |            |           |

| <b>Sloupec 3</b> | <b>Sloupec 4</b> |
|------------------|------------------|
| 8080109796       | FOI20081201      |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |
|                  |                  |

## Data výkazu

| ádek kolekce | Název kolekce | Název ádku                                  | Sloupec 1  | Sloupec 2    |
|--------------|---------------|---------------------------------------------|------------|--------------|
| 1            | Parametry     | Parametry                                   | 31.12.2011 | KB Ametyst 3 |
| 1            | ROFO10_11     | Aktiva celkem                               | 601266     |              |
| 2            | ROFO10_11     | Pokladní hotovost                           |            |              |
| 3            | ROFO10_11     | Pohledávky za bankami a družstevními zá     | 2569       |              |
| 4            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst.zálož. splatné r  | 2569       |              |
| 5            | ROFO10_11     | Pohl. za bankami a družst. zálož.- ost. poh | 0          |              |
| 6            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebankovními subjekty         | 0          |              |
| 7            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty - ostatní p   |            |              |
| 8            | ROFO10_11     | Pohledávky za nebank subjekty jiné          | 0          |              |
| 9            | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry                        | 598697     |              |
| 10           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané vládními ins    | 598697     |              |
| 11           | ROFO10_11     | Dluhové cenné papíry vydané ostatními os    | 0          |              |
| 12           | ROFO10_11     | Akcie, podílové listy a ostatní podíly      | 0          |              |
| 13           | ROFO10_11     | Akcie                                       | 0          |              |
| 14           | ROFO10_11     | Podílové listy                              | 0          |              |
| 15           | ROFO10_11     | Ostatní podíly                              | 0          |              |
| 16           | ROFO10_11     | Ú astí s podstatným a rozhodujícím vlivem   | 0          |              |
| 17           | ROFO10_11     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | 0          |              |
| 18           | ROFO10_11     | Z izovací výdaje                            |            |              |
| 19           | ROFO10_11     | Goodwill                                    |            |              |
| 20           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek         | 0          |              |
| 21           | ROFO10_11     | Dlouhodobý hmotný majetek                   | 0          |              |
| 22           | ROFO10_11     | Pozemky a budovy pro provozní innost        |            |              |
| 23           | ROFO10_11     | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek           |            |              |
| 24           | ROFO10_11     | Ostatní aktiva                              | 0          |              |
| 25           | ROFO10_11     | Pohledávky za upsaný základní kapitál       |            |              |
| 26           | ROFO10_11     | Náklady a p íjmy p íštích období            | 0          |              |
| 1            | ROFO10_21     | Pasiva celkem                               | 601266     |              |
| 2            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. záložnám       | 0          |              |
| 3            | ROFO10_21     | Záv. v í bankám a druž. zálož. splatné na   | 0          |              |
| 4            | ROFO10_21     | Závazky v í bankám a družst. zálož - ost.   |            |              |
| 5            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m           | 0          |              |
| 6            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m spl       |            |              |
| 7            | ROFO10_21     | Závazky v í nebankovním subjekt m - os      | 0          |              |
| 8            | ROFO10_21     | Ostatní pasiva                              | 33017      |              |
| 9            | ROFO10_21     | Výnosy a výdaje p íštích období             | 0          |              |
| 10           | ROFO10_21     | Rezervy                                     |            |              |
| 11           | ROFO10_21     | Rezervy na d chody a podobné závazky        |            |              |
| 12           | ROFO10_21     | Rezervy na dan                              |            |              |
| 13           | ROFO10_21     | Ostatní rezervy                             |            |              |
| 14           | ROFO10_21     | Pod ízené závazky                           |            |              |
| 15           | ROFO10_21     | Základní kapitál                            | 0          |              |
| 16           | ROFO10_21     | Splacený základní kapitál                   |            |              |
| 17           | ROFO10_21     | Vlastní akcie                               |            |              |
| 18           | ROFO10_21     | Emisní ážio                                 | 1803       |              |
| 19           | ROFO10_21     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku     | 0          |              |
| 20           | ROFO10_21     | Povinné rezervní fondy a rizikové fondy     |            |              |
| 21           | ROFO10_21     | Ostatní rezervní fondy                      |            |              |
| 22           | ROFO10_21     | Ostatní fondy ze zisku                      | 0          |              |
| 23           | ROFO10_21     | Rezervní fond na nové ocen ní               | 0          |              |
| 24           | ROFO10_21     | Kapitálové fondy                            | 561688     |              |
| 25           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly                           | 0          |              |
| 26           | ROFO10_21     | Oce ovací rozdíly z majetku a závazk        |            |              |

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                 | Sloupec 1 | Sloupec 2 |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| 27            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů |           |           |
| 28            | ROFO10_21     | Oceňovací rozdíly z poptávkových úastí      |           |           |
| 29            | ROFO10_21     | Ostatní oceňovací rozdíly                   |           |           |
| 30            | ROFO10_21     | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta     | 772       |           |
| 31            | ROFO10_21     | Zisk nebo ztráta za účetní období           | 3986      |           |
| 1             | ROFO10_31     | Poskytnuté přísliby a záruky                | 0         |           |
| 2             | ROFO10_31     | Poskytnuté zástavy                          |           |           |
| 3             | ROFO10_31     | Pohledávky ze spotových operací             |           |           |
| 4             | ROFO10_31     | Pohledávky z pevných termínových operací    | 566308    |           |
| 5             | ROFO10_31     | Pohledávky z opcí                           | 566308    |           |
| 6             | ROFO10_31     | Odepsané pohledávky                         |           |           |
| 7             | ROFO10_31     | Hodnoty předané do úschovy, do správy a     |           |           |
| 8             | ROFO10_31     | Hodnoty předané k obhospodaování            |           |           |
| 9             | ROFO10_31     | Přijaté přísliby a záruky                   |           |           |
| 10            | ROFO10_31     | Přijaté zástavy a zajištění                 |           |           |
| 11            | ROFO10_31     | Závazky ze spotových operací                |           |           |
| 12            | ROFO10_31     | Závazky z pevných termínových operací       | 566308    |           |
| 13            | ROFO10_31     | Závazky z opcí                              | 566308    |           |
| 14            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a    |           |           |
| 15            | ROFO10_31     | Hodnoty převzaté k obhospodaování           | 0         |           |







## Data výkazu

| řádek kolekce | Název kolekce | Název řádku                                                    | Sloupec 1  | Sloupec 2    |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 1             | Parametry     | Parametry                                                      | 31.12.2011 | KB Ametyst 3 |
| 1             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                | 32157      |              |
| 2             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů                      | 23704      |              |
| 3             | VYFOS20_11    | Výnosy z úroků z ostatních aktiv                               | 8453       |              |
| 4             | VYFOS20_11    | Náklady na úroky a podobné náklady                             | -24238     |              |
| 5             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů                                        | 0          |              |
| 6             | VYFOS20_11    | Výnosy z akcií a podílů z úroků a dividend                     |            |              |
| 7             | VYFOS20_11    | Ostatní výnosy z akcií a podílů                                | 0          |              |
| 8             | VYFOS20_11    | Výnosy z poplatků a provizí                                    | 692        |              |
| 9             | VYFOS20_11    | Náklady na poplatky a provize                                  | -8389      |              |
| 10            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta z finančních operací                          | 3975       |              |
| 11            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní výnosy                                        | 0          |              |
| 12            | VYFOS20_11    | Ostatní provozní náklady                                       | 0          |              |
| 13            | VYFOS20_11    | Správní náklady                                                | 0          |              |
| 14            | VYFOS20_11    | Náklady na zaměstnance                                         |            |              |
| 15            | VYFOS20_11    | Mzdy a platy zaměstnanců                                       |            |              |
| 16            | VYFOS20_11    | Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců                     |            |              |
| 17            | VYFOS20_11    | Ostatní náklady na zaměstnance                                 |            |              |
| 18            | VYFOS20_11    | Ostatní správní náklady                                        | 0          |              |
| 19            | VYFOS20_11    | Rozpuštění rezerv a opravných položek k úpravě                 |            |              |
| 20            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek            |            |              |
| 21            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP a rezerva k pohledávám a zářím, výnosy           | 0          |              |
| 22            | VYFOS20_11    | Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného                      | 0          |              |
| 23            | VYFOS20_11    | Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohledávám              |            |              |
| 24            | VYFOS20_11    | Rozpuštění OP k úpravě s rozložením a podstatou                |            |              |
| 25            | VYFOS20_11    | Ztráty z převzetí s rozložením a podstatou, tvorbou a použitím |            |              |
| 26            | VYFOS20_11    | Rozpuštění ostatních rezerv                                    |            |              |
| 27            | VYFOS20_11    | Tvorba a použití ostatních rezerv                              |            |              |
| 28            | VYFOS20_11    | Podíl na ziscích (ztrátách) úroků a dividend                   |            |              |
| 29            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti             | 4196       |              |
| 30            | VYFOS20_11    | Mimořádné výnosy                                               | 0          |              |
| 31            | VYFOS20_11    | Mimořádné náklady                                              | 0          |              |
| 32            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti         | 0          |              |
| 33            | VYFOS20_11    | Daně z příjmů                                                  | -210       |              |
| 34            | VYFOS20_11    | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                   | 3986       |              |

