

Finanční část Výroční zprávy za rok 2010 – fondy

Název fondu	Strana
IKS Fondy	
IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	1
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	26
IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	49
IKS Balancovaný dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	69
IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	91
KB Fondy	
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	110
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	129
KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	147
KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	165
KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	184
KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	204
Fondy Fénix	
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	226
Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	249
Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	268
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	287
Zajištěné fondy	
MAX 8- světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	306
KB Ametyst- světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	328
KB Ametyst 3- světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	350
Garantované fondy	
MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	373
MAX 6 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	397
MAX 7- světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	420
MAX 9- světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	443
KB Ametyst 2- světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	465
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s	489
Fondy kvalifikovaných investorů	
Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.	513
Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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 napláňovat 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	1 991 209		1 991 209	2 302 512
7		splatné na požádání	7	910 764		910 764	1 252 143
8		ostatní pohledávky	8	1 080 445		1 080 445	1 050 369
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	3 512 548		3 512 548	5 205 496
11		vládních institucí	11	3 487 673		3 487 673	3 137 261
12		ostatních subjektů	12	24 875		24 875	2 068 235
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13				
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27				7 275
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	5 503 757		5 503 757	7 515 283
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				

41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	5 808	5 808	20 113
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	-121 355	-121 355	590 525
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	3 567 468	3 567 468	4 887 105
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	2 017 540	2 017 540	1 796 141
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	34 296	34 296	221 399
70		Vlastní kapitál celkem	99	5 497 949	5 497 949	7 495 170
71		Pasiva celkem	100	5 503 757	5 503 757	7 515 283

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17		650 000
18	4.1	s úrokovými nástroji	18		650 000
19	4.2	s měnovými nástroji	19		
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22		
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25		
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		

43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79		650 000
51	4.1	s úrokovými nástroji	80		650 000
52	4.2	s měnovými nástroji	81		
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84		
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87		
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	99 678	248 324
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	74 475	174 851
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	15 119	46 319
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	8	8
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	59 998	67 367
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	9 727	86 753
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		

13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		

46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	34 296	221 399
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50		
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	34 296	221 399

Složení portfolia IKS Peněžní trh PLUS k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	1 990 917 815,47	36,17	1 460 957 149
C-Devizové účty	UCZBanky	1	290 893,49	0,01	290 893
SKK-fiktivní účet	SKK-fiktivní účet	1	0	0,00	0
21401579 SPP 52T 6 mld 15/01	CZ0001002745	100	99 977 202	1,82	99 933 239
20403582 SPP 52T 6 mld 05/03	CZ0001002778	350	349 446 729	6,35	348 892 287
20804584 SPP 52T 5 mld 09/04	CZ0001002802	400	398 890 105	7,25	395 797 001
21006590 SPP 52T 6 mld 11/06	CZ0001002885	250	248 604 567	4,52	246 941 357
20104592 SPP 39T 7 mld 02/07	CZ0001002901	400	398 994 047	7,25	396 974 075
21507594 SPP 52T 8 mld 16/07	CZ0001002927	300	297 794 035	5,41	296 004 433
20402596 SPP 26T 8 mld 06/08	CZ0001002943	400	399 697 266	7,26	398 287 479
22608598 SPP 52T 8 mld 27/08	CZ0001002968	150	148 600 497	2,70	148 061 302
21006600 SPP 39T 8 mld 10/09	CZ0001002992	250	248 604 567	4,52	247 698 980
23009602 SPP 52T 5 mld 01/10	CZ0001003016	200	197 783 428	3,59	197 355 978
22705588 SPP 52T 5 mld 28/05	CZ0001002844	100	99 511 045	1,81	99 441 388
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	8000	84 793 222	1,54	85 640 850
ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	30000	310 979 167	5,65	304 720 850
ST.DLUHOP. VAR/12	CZ0001002505	20000	203 997 500	3,71	203 657 050
CEZ 0,0 06/05/11	XS0425475224	50	24 875 000	0,45	24 850 000
LANDSBANKI ISLANDS Float 03/10	XS0213064289	400	0	0,00	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	590 525	1 168 419
	Zvýšení	110 164	185 422
	Snížení	822 044	763 316
	<i>Konečný zůstatek</i>	-121 355	590 525
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	4 887 105	6 010 076
	Zvýšení	204 593	359 844
	Snížení	1 524 230	1 482 815
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 567 468	4887105
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	1 796 141	2 586 887
	Zvýšení	221 399	0
	Snížení	0	790 746
	<i>Konečný zůstatek</i>	2 017 540	1796141
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	34 296	221 399
5	Vlastní kapitál celkem	5 497 949	7 495 170

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 právnickou 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 na neurčitou.

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 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 1,00 % 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 přečítuje 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. 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. 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, 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 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. v roce 2009 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 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 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.

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 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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	910 764	1 252 143
Termínované vklady u bank	1 080 445	1 050 369
Pohledávky za bankami celkem	1 991 209	2 302 512

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:

	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	415 212	420 647	967 158	993 680
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	203 657	203 998	1 675 022	1 692 911
Pokladniční poukázky	2 875 387	2 887 903	2 490 950	2 518 905
Dluhové cenné papíry	3 494 256	3 512 548	5 133 130	5 205 496
Cenné papíry celkem	3 494 256	3 512 548	5 133 130	5 205 496
z toho: úrokové výnosy	0	11 234	0	22 725
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	7 058	0	49 641

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	203 998	124 709
- zahraniční	0	1 568 202
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	203 998	1 692 911
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	3 308 550	3 393 933
- zahraniční	0	118 652
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	3 308 550	3 512 585
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	3 512 548	5 205 496

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry v portfoliu k obchodování		
- státními institucemi v České republice	3 487 673	3 137 261
- ostatními subjekty v České republice	24 875	381 381
- finančními institucemi v zahraničí	0	819 694
- ostatními subjekty v zahraničí	0	867 160
Celkem dluhové cenné papíry v portfoliu k obchodování	3 512 548	5 205 496

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2009: 0 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	0	0
Daňové pohledávky	0	7 275
Ostatní aktiva celkem	0	7 275

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	0	6 613
Závazky vůči podílníkům	1 362	7 341
Dohadné účty pasivní	4 446	5 533
Ostatní věřitelé	0	626
Ostatní pasiva celkem	5 808	20 113

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 3 567 468 605 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 2010 činila 1,5413 Kč (2009: 1,5332 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 34 296 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 221 399 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
	Nominální hodnota		
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	6 010 076	1 168 419	7 178 495
Vydané 2009	359 844	185 527	545 371
Odkoupené 2009	1 482 815	763 421	2 246 236
Zůstatek k 31. 12. 2009	4 887 105	590 525	5 477 630
Vydané 2010	204 593	110 164	314 757
Odkoupené 2010	1 524 230	822 044	2 346 274
Zůstatek k 31. 12. 2010	3 567 468	-121 355	3 446 113

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	74 475	174 851
Úroky z běžných účtů, termínovaných vkladů, REPO	15 845	28 372
Úroky ze swapových operací	9 358	45 101
Výnosové úroky celkem	99 678	248 324
Úroky ze swapových operací	15 119	46 319
Nákladové úroky celkem	15 119	46 319
Čisté úrokové výnosy celkem	84 559	202 005

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní provize	8	8
Výnosy z poplatků a provizí celkem	8	8
Poplatek za prodej cenných papírů	1	2
Poplatek za správu Fondu	52 303	58 656
Poplatek depozitáři	3 965	4 830
Poplatek za ostatní služby KB	1 982	2 435
Poplatek custody	290	863
Ostatní poplatky	7	19
Poplatek za služby auditora	1 450	562
Náklady na poplatky a provize celkem	59 998	67 367
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-59 990	-67 359

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.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	3 347	71 336
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 559	-1 727
Zisk/ztráta z derivátových operací	8 939	17 144
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	9 727	86 753

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	34 296	221 399
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Základ daně	0	0
Odpočet daňově uznatelné ztráty z minulých let	-34 296	-221 399
Upravený základ daně	0	0
Daň ze základu daně	0	0
Daň z příjmů celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 34 296 tis. Kč (2009: 221 399 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 535 051 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 569 346 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	26 753	28 467
Nevyužitá daňová ztráta	26 753	28 467
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	26 753	28 467

Odložená daňová pohledávka ve výši 26 753 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 28 467 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Úrokové nástroje				
Úrokové swapy	0	0	650 000	650 000
Úrokové nástroje celkem	0	0	650 000	650 000
Měnové nástroje				
Cross currency swapy	0	0	0	0
Měnové forwardy	0	0	0	0
Měnové nástroje celkem	0	0	0	0
Celkem	0	0	650 000	650 000

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Úrokové nástroje				
Úrokové swapy	0	0	0	6 613
Úrokové nástroje celkem	0	0	0	6 613
Měnové nástroje				
Cross currency swapy	0	0	0	0
Měnové forwardy	0	0	0	0
Měnové nástroje celkem	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	6 613

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	626
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	3 665	4 997

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu.	52 303	58 656
Poplatek depozitáři	3 965	4 830
Ostatní služby	1 983	2 435
Celkem	58 251	65 921

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	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
Aktiva celkem	3 239 324	2 264 433	0	0	0	0	5 503 757
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	5 808	5 808
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	5 808	5 808
Čisté úrokové riziko bez podrozkvahy	3 239 324	2 264 433	0	0	0	-5 808	5 497 949
Podrozkvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Podrozkvahová pasiva	0	0	0	0	0	0	0
Čisté úrokové riziko včetně podrozkvahy	3 239 324	2 264 433	0	0	0	-5 808	5 497 949

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 302 512	0	0	0	0	0	2 302 512
Dluhové cenné papíry	1 253 327	3 846 619	105 550	0	0	0	5 205 496
Ostatní aktiva	0	7 275	0	0	0	0	7 275
Aktiva celkem	3 555 839	3 853 894	105 550	0	0	0	7 515 283
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	20 113	20 113
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	20 113	20 113
Čisté úrokové riziko bez podrozkvahy	3 555 839	3 853 894	105 550	0	0	-20 113	7 495 170
Podrozkvahová aktiva	250 000	400 000	0	0	0	0	650 000
Podrozkvahová pasiva	0	650 000	0	0	0	0	650 000
Čisté úrokové riziko včetně podrozkvahy	3 805 839	3 603 894	105 550	0	0	-20 113	7 495 170

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Aktiva celkem	3 239 324	2 060 435	203 998	0	0	5 503 757
Ostatní pasiva	5 808	0	0	0	0	5 808
Pasiva celkem	5 808	0	0	0	0	5 808
Čisté riziko likvidity rozvahy	3 233 516	2 060 435	203 998	0	0	5 497 949
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	3 233 516	2 060 435	203 998	0	0	5 497 949

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 302 512	0	0	0	0	2 302 512
Dluhové cenné papíry	81 762	5 021 134	102 600	0	0	5 205 496
Ostatní aktiva	0	7 275	0	0	0	7 275
Aktiva celkem	2 384 274	5 028 409	102 600	0	0	7 515 283
Ostatní pasiva	13 500	0	0	0	6 613	20 113
Pasiva celkem	13 500	0	0	0	6 613	20 113
Čisté riziko likvidity rozvahy	2 370 774	5 028 409	102 600	0	-6 613	7 495 170
Podrozvahová aktiva	0	650 000	0	0	0	650 000
Podrozvahová pasiva	0	650 000	0	0	0	650 000
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	2 370 774	5 028 409	102 600	0	-6 613	7 495 170

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.

2010:

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

2009:

	CZK	USD	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	2 302 300	183	10	19	2 302 512
Dluhové cenné papíry	5 205 496	0	0	0	5 205 496
Ostatní aktiva	7 275	0	0	0	7 275
Aktiva celkem	7 515 071	183	10	19	7 515 283
Ostatní pasiva	20 113	0	0	0	20 113
Pasiva celkem	20 113	0	0	0	20 113
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	7 494 958	183	10	19	7 495 170
Podrozvahová aktiva	650 000	0	0	0	650 000
Podrozvahová pasiva	650 000	0	0	0	650 000
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	7 494 958	183	10	19	7 495 170

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze k 31. 12. 2009 vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací. K 31. 12. 2010 Fond žádné podrozvahové položky neeviduje.

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:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům 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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	223 432	0	223 432	367 118
7		splatné na požádání	7	223 432	0	223 432	367 118
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	1 782 799	0	1 782 799	1 803 877
11		vládních institucí	11	1 334 085	0	1 334 085	1 378 941
12		ostatních subjektů	12	448 714	0	448 714	424 936
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	0	0	0	0
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwill	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	5 440	0	5 440	587
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	8 340
30		Aktiva celkem	30	2 011 671	0	2 011 671	2 179 922
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33		splatné na požádání	63	0		0	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				

42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0	0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	3 578	3 578	4 927
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0	0	0
47	6.	Rezervy	76	0	0	0
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	172 770	172 770	234 928
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	1 447 960	1 447 960	1 617 651
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	354 800	354 800	265 541
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	64 946	64 946	56 875
70		Vlastní kapitál celkem	99	2 008 093	2 008 093	2 174 995
71		Pasiva celkem	100	2 011 671	2 011 671	2 179 922

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2	0	0
3	1.1	přísliby	3	0	0
4	1.2	záruky a ručení	4	0	0
5	1.3	záruky ze směnek	5	0	0
6	1.4	záruky z akreditivů	6	0	0
7	2.	Poskytnuté zástavy	7	0	0
8	2.1	nemovitě zástavy	8	0	0
9	2.2	peněžní zástavy	9	0	0
10	2.3	cenné papíry	10	0	0
11	2.4	ostatní	11	0	0
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12	0	0
13	3.1	s úrokovými nástroji	13	0	0
14	3.2	s měnovými nástroji	14	0	0
15	3.3	s akciovými nástroji	15	0	0
16	3.4	s komoditními nástroji	16	0	0
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	65 156	68 809
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	0	0
19	4.2	s měnovými nástroji	19	65 156	68 809
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20	0	0
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21	0	0
22	5.	Pohledávky z opcí	22	0	0
23	5.1	na úrokové nástroje	23	0	0
24	5.2	na měnové nástroje	24	0	0
25	5.3	na akciové nástroje	25	0	0
26	5.4	na komoditní nástroje	26	0	0
27	5.5	na úvěrové nástroje	27	0	0
28	6.	Odepsané pohledávky	28	0	0
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29	0	0
30		z toho cenné papíry	30	0	0
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61	0	0
32		z toho cenné papíry	62	0	0
33		Podrozvahová pasiva	63	0	0
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64	0	0
35	1.1	přísliby	65	0	0
36	1.2	záruky a ručení	66	0	0
37	1.3	záruky ze směnek	67	0	0
38	1.4	záruky z akreditivů	68	0	0
39	2.	Přijaté zástavy	69	0	0
40	2.1	nemovitě zástavy	70	0	0
41	2.2	peněžní zástavy	70	0	0

42	2.3	cenné papíry	71	0	0
43	2.4	ostatní zástavy	72	0	0
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73	0	0
45	3.	Závazky ze spotových operací	74	0	0
46	3.1	s úrokovými nástroji	75	0	0
47	3.2	s měnovými nástroji	76	0	0
48	3.3	s akciovými nástroji	77	0	0
49	3.4	s komoditními nástroji	78	0	0
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	65 156	68 809
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	0	0
52	4.2	s měnovými nástroji	81	65 156	68 809
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82	0	0
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83	0	0
55	5.	Závazky z opcí	84	0	0
56	5.1	na úrokové nástroje	85	0	0
57	5.2	na měnové nástroje	86	0	0
58	5.3	na akciové nástroje	87	0	0
59	5.4	na komoditní nástroje	88	0	0
60	5.5	na úvěrové nástroje	89	0	0
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90	0	0
62		z toho cenné papíry	91	0	0
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92	0	0
64		z toho cenné papíry	93	0	0

Složení portfolia IKS Dluhopisový PLUS k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
UNIPETROL VAR/13	CZ0003501041	100	112 606 908	5,60	108 745 589
B-Účty v bankách	UCBanky	1	139 442 311,20	6,93	139 442 311
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	5 439 717,92	0,27	7 590 686
C-Devizové účty	UCZBanky	1	83 990 120,40	4,18	83 990 120
OTP BANK PLC 5,27 19/09/16	XS0268320800	10	21 909 720	1,09	790 000
HGB 6,75 13 13/D	HU0000402045	45000	42 481 032	2,11	449 777 100
HGB 6,00 10/11	HU0000402334	59000	53 818 939	2,68	588 290 650
HGB 6,00 24/10/12	HU0000402417	80000	71 510 807	3,55	791 604 900
HGB 6,5 24/06/19	HU0000402433	70000	59 840 628	2,97	646 740 500
HGB 7,25 12/06/12	HU0000402367	39500	37 093 046	1,84	401 415 590
HGB 7,5 24/10/13	HU0000402466	40000	36 541 762	1,82	409 113 600
EIB 4,85 02/12/13	XS0162443500	3600	96 985 415	4,82	95 905 835
ST. DLUHOP. 4,6/18	CZ0001000822	11800	128 114 567	6,37	124 177 300
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	21550	215 284 500	10,70	205 209 875

ST. DLUHOP. 4,20/36	CZ0001001796	6000	59 762 000	2,97	53 904 000
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	3000	32 209 500	1,60	30 423 000
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	10000	112 197 222	5,58	110 950 850
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	4000	48 115 667	2,39	47 476 700
ST.DLUHOP. 4,85/57	CZ0001002059	700	6 988 664	0,35	7 588 850
HL.M.PRAHA 6,85/11	CZ0001500086	50	52 965 625	2,63	53 325 000
CEZCO 4,125 17/10/13	XS0271020850	32	42 448 353	2,11	1 652 013
ČS 3,50/12	CZ0003702268	66	100 867 800	5,01	99 525 550
POLGB 8,5 05/07	PL0000102679	-10000		0,00	-11 100 025
POLGB 5,0 24/10/13	PL0000102836	6300	40 217 089	2,00	6 233 245
POLGB 5,75 23/09/22	PL0000102646	5400	33 676 443	1,67	5 311 768
POLGB 5,25 25/10/17	PL0000104543	6900	42 970 558	2,14	6 684 252
POLGB 4,25 24/05/11	PL0000104287	6600	42 782 818	2,13	6 601 788
POLGB 5,5 25/10/19	PL0000105441	15600	96 117 468	4,78	15 162 840
POLGB 0 25/10/12	PL0000106100	3000	17 413 297	0,87	2 673 600
POLGB 5,5 25/04/15	PL0000105953	10000	65 878 307	3,27	10 090 000
POLGB 0 25/07/12	PL0000105912	7000	41 174 145	2,05	6 368 300
POLGB 5,75 25/04/14	PL0000105433	3000	20 057 615	1,00	3 073 200
TELEFONICA EMISIONES 4,623 19/06/14	XS0305574682	10	20 931 164	1,04	20 052 000
BRD 7,75 12/12/2011	XS0277799648	143	29 837 997	1,48	4 800 921

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	234 928	304 603
	Zvýšení	29 588	7 898
	Snížení	91 746	77 573
	<i>Konečný zůstatek</i>	172 770	234 928
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	1 617 651	1 859 380
	zvýšení	77 930	25 852
	snížení	247 621	267 581
	<i>Konečný zůstatek</i>	1 447 960	1 617 651
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	265 541	188 143
	zvýšení	56 875	77 398
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	322 416	265 541
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	3 565
	zvýšení	0	0
	Snížení	0	3 565
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	64 946	56 875
6	Vlastní kapitál celkem	2 008 092	2 174 996

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 určitou. Po uplynutí doby pěti let od konce akumulčního období bude Fond zrušen. Statut Fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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 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 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 1,30 % 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 (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 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.

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 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 přečteňovány 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	223 432	367 118
Pohledávky za bankami celkem	223 432	367 118

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:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná Hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná Hodnota 2009
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1 634 398	1 670 192	1 623 488	1 684 979
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	108 746	112 607	149 058	118 898
Dluhové cenné papíry	1 743 144	1 782 799	1 772 546	1 803 877
Cenné papíry celkem	1 743 144	1 782 799	1 772 546	1 803 877
Z toho úrokové výnosy	0	29 880	0	27 540
Z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	9 775	0	3 791

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Tuzemské dluhopisy	819 885	1 249 578
Zahraniční dluhopisy	850 307	435 401

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1 670 192	1 684 979
Tuzemské dluhopisy	112 607	108 850
Zahraniční dluhopisy	0	10 048
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	112 607	118 898
Dluhové cenné papíry celkem	1 782 799	1 803 877

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhopisy emitované:		
státními institucemi v ČR	602 673	1 113 096
ostatními subjekty v ČR	308 888	245 332
státními institucemi v zahraničí	731 412	265 845
finančními institucemi v zahraničí	118 895	149 010
ostatními subjekty v zahraničí	20 931	30 594
Dluhové cenné papíry celkem	1 782 799	1 803 877

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 10 % (2009: 22 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	3 688	523
Daňové pohledávky	1 688	0
Ostatní pohledávky	64	64
Ostatní aktiva celkem	5 440	587

Příjmy příštích období:

	2010	2009
Očekávané kupony	0	8 340
Náklady a příjmy příštích období celkem	0	8 340

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	0	52
Daň z příjmů	800	1 376
Ostatní věřitelé	19	342
Závazky vůči podílníkům	173	511
Dohadné účty pasivní	2 586	2 646
Ostatní pasiva celkem	3 578	4 927

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 1 447 960 258 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 2010 činila 1,3909 Kč (2009: 1,3434 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 64 946 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 56 875 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
	Nominální hodnota (v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k			
31. 12. 2008	1 859 380	304 603	2 163 983
Vydané 2009	25 852	7 898	33 750
Odkoupené 2009	267 581	77 573	345 154
Zůstatek k			
31. 12. 2009	1 617 651	234 928	1 852 579
Vydané 2010	77 930	29 588	107 518
Odkoupené 2010	247 621	91 746	339 367
Zůstatek k			
31. 12. 2010	1 447 960	172 770	1 620 730

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	92 553	92 952
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1 662	3 174
Úroky ze swapových operací	1 747	5 194
Výnosové úroky celkem	95 962	101 320
	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	4	0
Úroky ze swapových operací	2 880	5 547
Nákladové úroky celkem	2 884	5 547
Čisté úrokové výnosy celkem	93 078	95 773

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	0
Poplatek za správu fondu	26 977	28 780
Poplatek depozitáři	2 249	2 381
Poplatek custody	508	305
Poplatek za prodej cenných papírů	9	0
Ostatní poplatky	0	550
Ostatní služby KB	1 249	1 334
Poplatek za auditorské služby	800	380
Náklady na poplatky a provize celkem	31 794	33 730
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-31 793	-33 730

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování	7 443	-3 855
Zisk/ztráta z devizových operací	-3 622	1 329
Zisk/ztráta z derivátových operací	3 280	887
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	7 101	-1 639

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	68 386	60 405
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	68 386	60 405
Daň (5%) ze základu daně	3 419	3 020
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	21	509
Daň celkem	3 440	3 529

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 68 386 tis. Kč (2009: 60 405 tis. Kč). Splatná daň je vykazována ve výši 3 440 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	0	0	0	0
Cross currency swapy	65 156	65 156	72 894	72 894
Měnové nástroje celkem	65 156	65 156	72 894	72 894

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	kladná	Záporná	kladná	Záporná
Cross currency swapy	3 688	0	523	-52
Měnové nástroje celkem	3 688	0	523	-52

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Cross currency swapy	0	65 156	0	65 156
Měnové nástroje celkem	0	65 156	0	65 156

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	342
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 175	2 356

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	26 977	28 780
Poplatek depozitáři	2 249	2 380
Ostatní služby	1 249	1 333
Poplatek custody	509	305
Poplatek auditorovi	800	380
Bankovní poplatky	0	5
Poplatky cenné papíry	9	0
Ostatní poplatky	0	18
Celkem	31 793	33 201

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky Až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	223 432	0	0	0	0	0	223 432
Dluhové cenné papíry	0	179 405	639 340	106 867	857 187	0	1 782 799
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	5 440	5 440
Aktiva celkem	223 432	179 405	639 340	106 867	857 187	5 440	2 011 671
Ostatní pasiva	0	800	0	0	0	2 778	3 578
Závazky celkem	0	800	0	0	0	2 778	3 578
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	223 432	178 605	639 340	106 867	857 187	2 662	2 008 093
Podrozvahová aktiva	27 950	37 206	0	0	0	0	65 156
Podrozvahová pasiva	0	0	0	37 206	27 950	0	65 156
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	251 382	215 811	639 340	69 661	829 237	2 662	2 008 093

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky Až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	367 118	0	0	0	0	0	367 118
Dluhové cenné papíry	93 940	395 122	245 622	301 106	768 087	0	1 803 877
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	587	587
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	8 340	8 340
Aktiva celkem	461 058	395 122	245 622	301 106	768 087	8 927	2 179 922
Ostatní pasiva	0	1 376	0	0	0	3 551	4 927
Závazky celkem	0	1 376	0	0	0	3 551	4 927
Čisté úrokové riziko rozvahy	461 058	393 746	245 622	301 106	768 087	5 376	2 174 995
Podrozvahová aktiva	27 950	44 944	0	0	0	0	72 894
Podrozvahová pasiva	0	0	0	44 944	27 950	0	72 894
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	489 008	438 690	245 622	256 162	740 137	5 376	2 174 995

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	223 496	179 405	746 207	857 187	5 376	2 011 671
Ostatní pasiva	0	800	0	0	2 778	3 578
Závazky celkem	0	800	0	0	2 778	3 578
Čisté riziko likvidity rozvahy	223 496	178 605	746 207	857 187	2 598	2 008 093
Podrozvahová aktiva	0	0	37 206	27 950	0	65 156
Podrozvahová pasiva	0	0	37 206	27 950	0	65 156
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	223 496	178 605	746 207	857 187	2 598	2 008 093

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	367 118	0	0	0	0	367 118
Dluhové cenné papíry	89 435	312 374	643 356	758 712	0	1 803 877
Ostatní aktiva	64	0	0	0	523	587
Náklady a příjmy příštích období	8 340	0	0	0	0	8 340
Aktiva celkem	464 957	312 374	643 356	758 712	523	2 179 922
Ostatní pasiva	3 499	1 376	0	0	52	4 927
Závazky celkem	3 499	1 376	0	0	52	4 927
Čisté riziko likvidity	461 458	310 998	643 356	758 712	471	2 174 995
Podrozvahová aktiva	0	0	44 944	27 950	0	72 894
Podrozvahová pasiva	0	0	44 944	27 950	0	72 894
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	461 458	310 998	643 356	758 712	471	2 174 995

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.

2010:

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

2009:

	CZK	USD	EUR	PLN	HUF	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	230 900	2	78 398	17 992	39 826	0	367 118
Dluhové cenné papíry	1 442 534	0	140 303	147 081	43 843	30 116	1 803 877
Ostatní aktiva	587	0	0	0	0	0	587
Náklady a příjmy příštích období	8 340	0	0	0	0	0	8340
Aktiva celkem	1 682 361	2	218 701	165 073	83 669	30 116	2 179 922
Ostatní pasiva	4 927	0	0	0	0	0	4 927
Závazky celkem	4 927	0	0	0	0	0	4 927
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	1 677 434	2	218 701	165 073	83 669	30 116	2 174 995
Podrozvahová aktiva	72 894	0	0	0	0	0	72 894
Podrozvahová pasiva	0	0	72 894	0	0	0	72 894
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	1 750 328	2	145 807	165 073	83 669	30 116	2 174 995

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:

15. 4. 2011

Podpis statutárního orgánu:

Albert Reculeau
Předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman
Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1	AKTIVA	1				
2	Pokl. hotovost, vkl. u centrální banky	2		0		
3	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4	státní cenné papíry	4		0		
5	ostatní	5		0		
6	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	238 178	0	238 178	429 282
7	splatné na požádání	7	238 178	0	238 178	299 231
8	ostatní pohledávky	8	0	0	0	130 051
9	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
			2 240		2 240	
10	Dluhové cenné papíry	10	826	0	826	2 014 396
11	vládních institucí	11	99 924	0	99 924	1 614 980
			2 140		2 140	
12	ostatních subjektů	12	902	0	902	399 416
13	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	277 005	0	277 005	303 613
14	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15	v bankách	15		0		
16	v ostatních subjektech	16		0		
17	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18	v bankách	18		0		
19	v ostatních subjektech	19		0		
20	Nehmotný majetek	20		0		
21	zřizovací výdaje	21		0		
22	goodwil	22		0		
23	ostatní	23		0		
24	Hmotný majetek	24		0		
25	pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26	ostatní	26		0		
27	Ostatní aktiva	27	6 255	0	6 255	6 255
28	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
			2 762		2 762	
30	Aktiva celkem	30	265	0	265	2 753 546
31	PASIVA	61				
32	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33	splatné na požádání	63	0		0	0
34	ostatní závazky	64	0		0	0
35	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	splatné na požádání	66				
37	úsporné	67				
38	ostatní závazky	68				
39	úsporné se splatností	69				
40	úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41	termínové se splatností	70				

42	termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0	0	0
44	emitované dluhové cenné papíry	73			
45	Ostatní pasiva	74	7 714	7 714	7 078
46	Výnosy a výdaje příštích období	75	0	0	0
47	Rezervy	76	0	0	0
48	na důchody a podobné závazky	77			
49	na daně	78			
50	ostatní	79	0	0	0
51	Podřízené závazky	80			
52	Základní kapitál	81			
53	splacený základní kapitál	82			
54	Vlastní akcie	83			
55	Emisní ažio	84	372 080	372 080	380 676
56	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57	povinné rezervní fondy	86			
58	rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59	ostatní rezervní fondy	88			
60	ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61	rizikový fond	90			
62	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	Kapitálové fondy	92	1 947 443	1 947 443	1 967 458
64	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65	z majetku a závazků	94	0	0	0
66	ze zajišťovacích derivátů	95			
67	z přepočtu účastí	96			
68	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	398 333	398 333	280 318
69	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	36 695	36 695	118 016
70	Vlastní kapitál celkem	99	2 754 551	2 754 551	2 746 468
71	Pasiva celkem	100	2 762 265	2 762 265	2 753 546

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	88 762	92 427
2	úroky z dluhových cenných papírů	2	86 942	83 997
3	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
4	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	Výnosy z akcií a podílů	5	13 131	14 627
6	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	13 131	14 627

9	Výnosy z poplatků a provizí	9	3	1
10	Náklady na poplatky a provize	10	62 016	60 053
11	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-1 476	72 119
12	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	Správní náklady	14	0	0
15	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	mzdy a platy	16	0	0
17	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	ostatní správní náklady	18	0	0
19	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20	nehmotnému majetku	20	0	0
21	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25	nehmotnému majetku	25	0	0
26	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32	zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	38 405	119 121
47	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	Mimořádné náklady	48	0	0
49	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	Daň z příjmů	50	1 711	1 105
51	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	36 695	118 016

Složení portfolia IKS Balancovaný-konzervativní k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
PHILIP MORRIS ČR	CS0008418869	1894	19 256 298	0,70	16 397 568
UNIPETROL	CZ0009091500	15727	3 066 765	0,11	2 193 917
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	1148	2 151 842	0,08	22 506 822
GEDEON RICHTER	HU0000067624	483	1 852 937	0,07	20 132 986
MAGYAR TELEKOM Rt.	HU0000073507	15467	719 564	0,03	8 057 782
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	7920	8 642 969	0,31	919 251
B-Účty v bankách	UCBanky	1	215 314 919,84	7,79	215 314 920
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	6 255 000,00	0,23	1 036 916
C-Devizové účty	UCZBanky	1	22 863 452,22	0,83	22 863 452
EGIS RT	HU0000053947	782	1 416 448	0,05	16 043 561
OTP BANK RT	HU0000061726	3223	1 458 740	0,05	17 041 291
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	25618	2 642 133	0,10	439 640
EIB 6,50/15	CZ0000000054	1000	118 768 056	4,30	117 550 000
20402596 SPP 26T 8 mld 06/08	CZ0001002943	100	99 924 316	3,62	99 793 428
ST. DLUHOP. 6,95/16	CZ0001000749	9000	106 396 250	3,85	107 064 000
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	14000	148 388 139	5,37	152 103 000
ST. DLUHOP. 4,6/18	CZ0001000822	15000	162 857 500	5,90	166 936 700
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	15000	149 850 000	5,42	147 000 850
ST. DLUHOP. 4,20/36	CZ0001001796	5000	49 801 667	1,80	44 920 000
ST.DLUHOP. 4,00/17	CZ0001001903	22500	239 732 500	8,68	235 854 250
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	16000	171 784 000	6,22	172 646 850
ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	10000	103 659 722	3,75	102 600 000
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	38000	426 349 444	15,43	417 305 750
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	16536	198 910 166	7,20	197 298 440
ST.DLUHOP. 3,40/15	CZ0001002737	6500	67 485 528	2,44	65 374 700
ST.DLUHOP. 4,85/57	CZ0001002059	4000	39 935 222	1,45	43 360 850
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	77656	30 052 872	1,09	32 460 208
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	63694	17 261 074	0,62	15 961 226
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	1746	3 915 395	0,14	629 367
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	17998	5 199 737	0,19	741 224
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	60851	54 157 390	1,96	47 473 043
BRE BANK SA	PLBRE0000012	385	738 288	0,03	119 013
NETIA SA	PLNETIA00014	42900	1 407 189	0,05	227 809
BANK HANDLOWY S.A.	PLBH00000012	1900	1 120 616	0,04	178 695
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	40387	1 673 781	0,06	274 916
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	10463	46 736 128	1,69	38 765 381
ČEZ	CZ0005112300	50488	39 587 641	1,43	44 361 237
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	75929	20 762 922	0,75	3 113 163
CETV	BMG200452024	20000	7 694 000	0,28	10 252 542
TELEFONICA EMISIONES 4,623	XS0305574682	75	156 983 733	5,68	150 390 000

19/06/14					
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	24371	3 565 051	0,13	570 971
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	PLGTC0000037	12458	1 925 334	0,07	305 774

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	380 677	455 714
	zvýšení	82 595	16254
	snížení	91 192	91293
	<i>Konečný zůstatek</i>	372 080	380 677
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	1 967 458	2 196 332
	zvýšení	197 871	43 075
	snížení	217 886	271 949
	<i>Konečný zůstatek</i>	1 947 443	1967458
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	280 318	328 547
	zvýšení	118 015	0
	snížení	0	48 229
	<i>Konečný zůstatek</i>	398 333	280 318
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	36 695	118 015
5	Vlastní kapitál celkem	2 754 551	2 746 468

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 právnickou 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 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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.

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. 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 2010, resp. 2009 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 v hrubé hodnotě. 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.

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 sjednávaných 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 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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	238 178	299 231
Termínované vklady u bank	0	130 051
Pohledávky za bankami celkem	238 178	429 282

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:

tis. Kč	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	262 707	277 005	292 220	303 613
Akcie a podílové listy	262 707	277 005	292 220	303 613
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou	2 220 329	2 240 826	1 928 314	2 014 396
Dluhové cenné papíry	2 220 329	2 240 826	1 928 314	2 014 396
Cenné papíry celkem	2 483 036	2 517 831	2 220 534	2 318 009
z toho: úrokové výnosy	0	29 488	0	59 715
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	59 714	0	37 760

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

tis. Kč	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- tuzemské	138 700	303 613
- zahraniční	138 305	0
Akcie a podílové listy k obchodování	277 005	303 613

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

tis. Kč	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	0	0
- ostatní instituce	277 005	303 613
Akcie a podílové listy k obchodování	277 005	303 613

Dluhové cenné papíry k obchodování dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Pokladniční poukázky		
- tuzemské	99 924	0
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	1 865 150	1 738 183
- zahraniční	275 752	276 213
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	2 240 826	2 014 396
Celkem dluhové cenné papíry	2 240 826	2 014 396

tis. Kč	2010	2009
Dluhové cenné papíry		
- státní instituce v ČR	99 924	1 614 980
- ostatní instituce v ČR	0	123 203
- finanční instituce v zahraničí	0	122 118
- ostatní instituce v zahraničí	2 140 902	154 095
Celkem dluhové cenné papíry	2 240 826	2 014 396

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 86 % (2009: 84 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2010	2009
Pohledávky za emitenty cenných papírů	6 255	6 255
Ostatní aktiva celkem	6 255	6 255

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

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	1 557
Závazky vůči podílníkům	1 899	0
Dohadné účty pasivní	5 141	4 944
Daňové závazky	674	577
Ostatní pasiva celkem	7 714	7 078

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.

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 947 443 091 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 2010 činila 1,4168 Kč (2009: 1,3692 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 36 695 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 118 015 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
	Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	2 196 332	455 714	2 652 046
Vydané 2009	43 075	16 313	59 388
Odkoupené 2009	271 949	91 351	363 300
Zůstatek k 31. 12. 2009	1 967 458	380 676	2 348 134
Vydané 2010	197 871	82 596	280 466
Odkoupené 2010	217 886	91 192	309 078
Zůstatek k 31. 12. 2010	1 947 443	372 080	2 319 523

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	86 942	83 997
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1 820	8 430
Výnosové úroky celkem	88 762	92 427
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	88 762	92 427

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2010	2009
Z tuzemských akcií	10 383	14 627
Ze zahraničních akcií	2 748	0
Přijaté dividendy celkem	13 131	14 627

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Ostatní provize	3	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	3	1
Poplatek za správu fondu	55 660	54 619
Poplatek depozitáři	3 008	2 935
Poplatek custody	262	46
Poplatek za prodej cenných papírů	624	504
Ostatní poplatky	0	2
Ostatní služby KB	1 671	1 644
Poplatek za služby auditora	791	303
Náklady na poplatky a provize celkem	62 016	60 053
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-62 013	-60 052

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

tis. Kč	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-1 017	71 998
Zisk/ztráta z devizových operací	-459	121
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-1 476	72 119

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	38 405	119 120
Přičitatelné položky	693	1 926
Odečitatelné položky	13 131	14 627
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	-84 115
Základ daně	25 967	22 304
Daň (5%) ze základu daně	1 298	1 115
Daň z dividend (15%)	413	-10
Daň celkem	1 711	1 105

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 38 405 tis. Kč (2009: 119 120 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 1 711 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	1 899	1 557
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	4 591	4 577
Náklady na poplatky:		
	2010	2009
Poplatek za správu fondu	55 660	54 619
Poplatek depozitáři	3 008	2 935
Ostatní služby	1 671	1 644
Celkem	60 339	59 198

15. 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 nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok - 3 roky - 5		Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
	3 měsíců	1 rok	3 roky	let			
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
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	6 255	6 255
Aktiva celkem	338 102	252 048	0	343 237	1 545 617	283 260	2 762 265
Ostatní pasiva	0	674	0	0	0	7 040	7 714
Pasiva celkem	0	674	0	0	0	7 040	7 714
Čisté úrokové riziko	338 102	251 374	0	343 237	1 545 617	276 220	2 754 550

2009:

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok - 3 roky - 5		Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
	3 měsíců	1 rok	3 roky	let			
Pohledávky za bankami	299 231	130 051	0	0	0	0	429 282
Dluhové cenné papíry	0	484 263	270 219	396 823	863 091	0	2 014 396
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	303 613	303 613
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	6 255	6 255
Aktiva celkem	299 231	614 314	270 219	396 823	863 091	309 868	2 753 546
Ostatní pasiva	0	577	0	0	0	6 501	7 078
Závazky celkem	0	577	0	0	0	6 501	7 078
Čisté úrokové riziko	299 231	613 737	270 219	396 823	863 091	303 367	2 746 468

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“.

2010:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	6 255	6 255
Aktiva celkem	338 102	252 048	343 237	1 545 617	283 260	2 762 265
Ostatní pasiva	0	674	0	0	7 040	7 714
Pasiva celkem	0	674	0	0	7 040	7 714
Čisté riziko likvidity rozvahy	338 102	251 374	343 237	1 545 617	276 220	2 754 550

2009:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	299 231	130 051	0	0	0	429 282
Dluhové cenné papíry	-452	516 813	653 566	844 469	0	2 014 396
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	303 613	303 613
Náklady a příjmy příštích období	6 255	0	0	0	0	6 255
Aktiva celkem	305 034	646 864	653 566	844 469	303 613	2 753 546
Ostatní pasiva	6 501	577	0	0	0	7 078
Závazky celkem	6 501	577	0	0	0	7 078
Čisté riziko likvidity rozvahy	298 533	646 287	653 566	844 469	303 613	2 746 468

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.

2010:

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

2009:

tis. Kč	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	420 416	8 866	429 282
Dluhové cenné papíry	2 014 396	0	2 014 396
Akcie a podílové listy	303 613	0	303 613
Náklady a příjmy příštích období	6 255	0	6 255
Aktiva celkem	2 744 680	8 866	2 753 546
Ostatní pasiva	7 078	0	7 078
Závazky celkem	7 078	0	7 078
Čisté měnové riziko	2 737 602	8 866	2 746 468

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:	
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	143 100		143 100	1 069 034
7		splatné na požádání	7	143 100		143 100	878 960
8		ostatní pohledávky	8				190 074
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	1 363 987		1 363 987	1 422 625
11		vládních institucí	11	99 749		99 749	981 321
12		ostatních subjektů	12	1 264 238		1 264 238	441 304
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	2 594 895		2 594 895	1 374 824
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	728		728	111 116
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	4 102 710		4 102 710	3 977 599
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				

39		úsporné se splatností	69			
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70			
41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	12 733		12 733 8 340
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	1 576 358		1 576 358 1 683 877
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	1 596 627		1 596 627 1 671 430
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	613 948		613 948 -2 572
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	303 044		303 044 616 524
71		Pasiva celkem	100	4 102 710		4 102 710 3 977 599

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	62 992	76 819
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	57 835	58 343
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	53 427	63 701
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	53 427	63 701
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	17	8
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	76 076	68 240
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	268 782	551 831
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným	41		

		vlivem			
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	309 141	624 119
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	6 097	7 595
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	303 044	616 524

Složení portfolia IKS Balancovaný-dynamický k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
PHILIP MORRIS ČR	CS0008418869	3554	36 133 518	0,88	32 394 173
UNIPETROL	CZ0009091500	41019	7 998 705	0,19	5 722 151
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	19992	37 473 533	0,91	351 629 416
GEDEON RICHTER	HU0000067624	9284	35 616 283	0,87	396 421 008
MAGYAR TELEKOM Rt.	HU0000073507	289506	13 468 560	0,33	211 918 392
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	164252	179 245 580	4,37	16 995 656
B-Účty v bankách	UCBanky	1	58 262 865,66	1,42	58 262 866
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	354,38	0,00	
KB portfolio - USD	UCBanky	1	727 526,55	0,02	
C-Devizové účty	UCZBanky	1	84 837 383,16	2,07	84 837 383
EGIS RT	HU0000053947	13700	24 815 007	0,60	257 697 000
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	376437	178 228 897	4,34	8 541 582
LUKOIL ADR	US6778621044	113488	120 232 762	2,93	6 208 432
OTP BANK RT	HU0000061726	56683	25 654 907	0,63	333 042 967
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	610886	63 004 216	1,54	9 813 558
20104592 SPP 39T 7 mld 02/07	CZ0001002901	100	99 748 512	2,43	99 647 690
ST. DLUHOP. 4,6/18	CZ0001000822	9000	97 714 500	2,38	94 711 500
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	15000	149 850 000	3,65	147 913 350
ST.DLUHOP. 4,00/17	CZ0001001903	11200	119 333 511	2,91	118 616 550
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	9000	96 628 500	2,36	95 164 850
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	23000	258 053 611	6,29	247 603 200
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	10000	120 289 167	2,93	115 726 700
ST.DLUHOP. 4,85/57	CZ0001002059	1439	14 366 696	0,35	15 599 610
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	203010	78 564 870	1,91	82 487 843

ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	4233	1 415 193	0,03	239 118
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	137418	37 240 278	0,91	33 575 626
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	12260	12 206 056	0,30	12 123 366
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	35300	79 160 038	1,93	13 117 542
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	87405	98 691 782	2,41	14 792 618
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	395000	114 118 028	2,78	13 477 514
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	123302	109 738 780	2,67	95 163 864
BRE BANK SA	PLBRE0000012	5741	11 009 125	0,27	1 674 465
NETIA SA	PLNETIA00014	650000	21 321 040	0,52	3 109 982
BANK HANDLOWY S.A.	PLBH00000012	65097	38 394 080	0,94	5 986 555
BANK MILLENNIUM S.A.	PLBIG0000016	335000	10 354 582	0,25	1 586 457
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	409500	16 971 138	0,41	2 423 639
FORTUNA	NL0009604859	19871	2 060 623	0,05	2 097 638
MAGNIT OJSC GDR	US55953Q2021	62379	34 271 291	0,84	1 758 697
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	20014	89 398 535	2,18	71 978 479
ČEZ	CZ0005112300	128439	100 709 020	2,45	111 179 388
ČS 3,50/12	CZ0003702268	66	100 867 800	2,46	99 525 550
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	630315	172 360 771	4,20	26 358 350
CETV	BMG200452024	33451	12 868 600	0,31	14 772 442
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG	US6698881090	21847	48 953 545	1,19	2 026 187
MEINL EUROPEAN LAND VAR 18/08/15	AT0000492996	10	16 554 000	0,40	0
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	US6074091090	187500	73 375 007	1,79	3 489 863
SBERBANK GDR	US80585Y1001	16414	131 832 816	3,21	3 869 762
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	US46626D1081	224913	99 824 525	2,43	3 543 675
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	4748	2 222 064	0,05	2 110 486
ROSNEFT GDR	US67812M2070	584868	78 522 717	1,91	3 887 230
TATNEFT GDR	US6708312052	52333	32 480 900	0,79	1 622 055
SURGUTNEFTEGAZ ADR	US8688612048	170073	33 803 812	0,82	1 709 058
VTB BANK OJSC GDR REG S	US46630Q2021	296990	36 698 784	0,89	1 628 225
X5 RETAIL GROUP NV-REG S GDR	US98387E2054	27501	23 849 795	0,58	987 860
TELEFONICA EMISIONES 4,351 19/06/12	XS0305574096	95	201 066 563	4,90	192 280 000
EVRAZ GROUP SA GDR REG S	US30050A2024	95813	64 443 668	1,57	2 911 564
RUSHYDRO-SP ADR	US4662941057	407065	41 599 173	1,01	2 133 619
BRD 7,75 12/12/2011	XS0277799648	429	89 513 991	2,18	14 402 763
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	584930	85 565 034	2,09	13 491 738
POLISH OIL AND GAS	PLPGNIG00014	1574566	35 458 534	0,86	5 878 512
TVN SA	PLTVN0000017	156944	16 929 047	0,41	2 798 564
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	PLGTC0000037	172182	26 610 039	0,65	4 293 383

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 683 877	1 858 220
	Zvýšení		181 388	92 501
	Snížení		288 907	266 844
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 576 358	1 683 877
2	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 671 430	1 846 255
	Zvýšení		127 824	78 646
	Snížení		202 627	253 471
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 596 627	1 671 430
3	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	1 560 083
	Zvýšení		613 948	0
	Snížení		0	1 560 083
	<i>Konečný zůstatek</i>		613 948	0
4	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		2 572	0
	Zvýšení		0	2572
	Snížení		2 572	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	2 572
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		303 044	616 524
6	Vlastní kapitál celkem		4 089 977	3 969 259

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 nere realizované 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 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 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 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. 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 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 2010, resp. 2009 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.

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 umístována 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).

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 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 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	143 100	878 960
Termínované vklady u bank	0	190 074
Pohledávky za bankami celkem	143 100	1 069 034

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.

	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	2 345 818	2 594 895	1 035 169	1 374 824
Akcie a podílové listy	2 345 818	2 594 895	1 035 169	1 374 824
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1 320 294	1 347 433	1 156 568	1 422 373
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	0	16 554	191 133	252
Dluhové cenné papíry	1 320 294	1 363 987	1 347 701	1 422 625
Cenné papíry k obchodování celkem	3 666 112	3 958 882	2 382 870	2 797 449
z toho: úrokové výnosy	0	21 002	0	25 495

z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	271 768	0	389 084
-----------------------------------	---	---------	---	---------

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- tuzemské	422 543	372 246
- zahraniční	2 172 352	1 002 578
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	2 594 895	1 374 824

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	748 949	115 405
- ostatní instituce	1 845 946	1 259 419
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	2 594 895	1 374 824

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	1 056 852	1 135 324
- zahraniční	290 581	287 049
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	1 347 433	1 422 373
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- zahraniční	16 554	252
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	16 554	252
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	1 363 987	1 422 625

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	99 749	981 321
- ostatními subjekty v České republice	957 103	154 003
- ostatními subjekty v zahraničí	307 135	287 301
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	1 363 987	1 422 625

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 86 % (2009: 64 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Daňové pohledávky	0	4 379
Ostatní pohledávky z obchodů s cennými papíry	0	106 737
Ostatní pohledávky	728	0
Ostatní aktiva celkem	728	111 116

Položka Ostatní pohledávky z obchodování s cennými papíry v roce 2009 zahrnovala pohledávky z titulu nevypořádaných obchodů s cennými papíry zobchodovanými v roce 2009 a vypořádané v roce 2010.

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

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	694
Daňové závazky	3 261	0
Závazky vůči podílníkům	3 233	1 835
Dohadné účty pasivní	6 239	5 811
Ostatní pasiva celkem	12 733	8 340

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 1 596 627 283 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 2010 činila 2,5913 Kč (2009: 2,3741 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 303 044 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 616 524 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 2 572 tis. Kč a do nerozděleného zisku předcházejících období ve výši 613 948 tis. Kč.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	1 846 255	1 858 220	3 704 475
Vydané 2009	78 646	92 501	171 147
Odkoupené 2009	253 471	266 844	520 315
Zůstatek k 31. 12. 2009	1 671 430	1 683 877	3 355 307
Vydané 2010	127 824	181 388	309 212
Odkoupené 2010	202 627	288 907	491 534
Zůstatek k 31. 12. 2010	1 596 627	1 576 358	3 172 985

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	57 835	58 343
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	5 034	18 424
Úroky z repo operací	123	52
Výnosové úroky celkem	62 992	76 819
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	0	0
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	62 992	76 819

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2010	2009
Tuzemské dividendy	14 383	15 343
Zahraniční dividendy	39 044	48 358
Přijaté dividendy celkem	53 427	63 701

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní výnosy z poplatků a provizí	17	8
Výnosy z poplatků a provizí celkem	17	8
Poplatek za správu fondu	63 483	58 479
Poplatek depozitáři	4 296	3 911
Poplatek custody	1 531	896
Poplatek za prodej cenné papíry	3 172	2 411
Ostatní poplatky	128	112
Ostatní služby KB	2 387	2 191
Poplatek za auditorské služby	905	216
Poplatek UNIVYC	173	16
Bankovní poplatky	1	8
Náklady na poplatky a provize celkem	76 076	68 240
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-76 059	-68 232

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	268 427	550 545
Zisk/ztráta z devizových operací	355	1 286
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	268 782	551 831

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	309 141	-624 119
Odečitatelné položky	53 427	63 700
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-255 714	0
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Oprava daně minulých let	240	341
Daň splatná celkem	240	341
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	39 043	48 358
Daň ze zvláštního základu daně	5 857	7 254
Daň celkem	6 097	7 595

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 309 141 tis. Kč (2009: ztráta 624 119 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 vykazuje splatnou daň pouze ve výši 240 tis. Kč z důvodu 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 835 165 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 403 061 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	41 758	20 153
Nevyužitá daňová ztráta	41 758	20 153
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	41 758	20 153

Odložená daňová pohledávka ve výši 41 758 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 20 153 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	694
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	5 453	5 292

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	63 483	58 479
Poplatek depozitáři	4 296	3 911
Ostatní služby	2 387	2 191
Celkem	70 166	64 581

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	259 403	89 514	301 934	0	856 236	2 595 623	4 102 710
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	12 733	12 733
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	12 733	12 733
Čisté úrokové riziko	259 403	89 514	301 934	0	856 236	2 582 890	4 089 977

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	878 960	190 074	0	0	0	0	1 069 034
Dluhové cenné papíry	0	493 410	386 222	0	542 993	0	1 422 625
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	1 374 824	1 374 824
Ostatní aktiva	0	4 379	0	0	0	106 737	111 116
Aktiva celkem	878 960	687 863	386 222	0	542 993	1 481 561	3 977 599
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	8 340	8 340
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	8 340	8 340
Čisté úrokové riziko	878 960	687 863	386 222	0	542 993	1 473 221	3 969 259

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
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
Aktiva celkem	242 849	89 514	318 488	856 236	2 595 623	4 102 710
Ostatní pasiva	12 733	0	0	0	0	12 733
Pasiva celkem	12 733	0	0	0	0	12 733
Čisté riziko likvidity	230 116	89 514	318 488	856 236	2 595 623	4 089 977

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	878 960	190 074	0	0	0	1 069 034
Dluhové cenné papíry	5 468	507 242	380 035	529 880	0	1 422 625
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 374 824	1 374 824
Ostatní aktiva	106 737	4 379	0	0	0	111 116
Aktiva celkem	991 165	701 695	380 035	529 880	1 374 824	3 977 599
Ostatní pasiva	8 340	0	0	0	0	8 340
Pasiva celkem	8 340	0	0	0	0	8 340
Čisté riziko likvidity	982 825	701 695	380 035	529 880	1 374 824	3 969 259

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.

2010:

	CZK	USD	EUR	RON	PLN	HUF	Celkem
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
Aktiva celkem	1 821 877	869 946	131 954	96 345	1 004 868	177 720	4 102 710
Ostatní pasiva	12 733	0	0	0	0	0	12 733
Pasiva celkem	12 733	0	0	0	0	0	12 733
Čisté měnové riziko	1 809 144	869 946	131 954	96 345	1 004 868	177 720	4 089 977

2009:

	CZK	USD	EUR	RON	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	689 187	105 523	57 559	7 280	98 159	111 326	1 069 034
Dluhové cenné papíry	1 332 272	0	0	90 353	0	0	1 422 625
Akcíe a podílové listy	407 298	163 946	0	0	341 056	462 524	1 374 824
Ostatní aktiva	4 379	41 457	0	0	65 280	0	111 116
Aktiva celkem	2 433 136	310 926	57 559	97 633	504 495	573 850	3 977 599
Ostatní pasiva	8 340	0	0	0	0	0	8 340
Pasiva celkem	8 340	0	0	0	0	0	8 340
Čisté měnové riziko	2 424 796	310 926	57 559	97 633	504 495	573 850	3 969 259

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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	51 028		51 028	136 916
7		splatné na požádání	7	51 028		51 028	136 916
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	552 133		552 133	354 922
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	535		535	16 892
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	603 696		603 696	508 730
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				

42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	2 475		2 475	1 724
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				
47	6.	Rezervy	76				
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79				
51	7.	Podřízené závazky	80				
52	8.	Základní kapitál	81				
53		splacený základní kapitál	82				
54	9.	Vlastní akcie	83				
55	10.	Emisní ažio	84	-568 581		-568 581	-478 031
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85				
57		povinné rezervní fondy	86				
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87				
59		ostatní rezervní fondy	88				
60		ostatní fondy ze zisku	89				
61		rizikový fond	90				
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91				
63	13.	Kapitálové fondy	92	1 374 396		1 374 396	1 227 658
64	14.	Oceňovací rozdíly	93				
65		z majetku a závazků	94				
66		ze zajišťovacích derivátů	95				
67		z přepočtu účastí	96				
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	-242 621		-242 621	-374 137
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	38 027		38 027	131 516
70		Vlastní kapitál celkem	99	601 221		601 222	507 006
71		Pasiva celkem	100	603 696		603 696	508 730

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	596	2 306
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	13 459	16 051
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	13 459	16 051
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	2	
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	14 803	10 884
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	40 530	125 942
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		

39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	39 784	133 415
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	1 757	1 899
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	38 027	131 516

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-478 031	-381 574
	Zvýšení		-145 617	-169 704
	Snížení		-55 067	-73 247
	<i>Konečný zůstatek</i>		-568 581	-478 031
2	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 227 658	1 084 237
	Zvýšení		236 596	250 568
	Snížení		89 858	107 147
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 374 396	1 227 658
3	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	6 063
	Zvýšení			
	Snížení			6 063
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
4	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		374 137	9 749
	Zvýšení			364 388
	Snížení		131 516	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		242 621	374 137
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		38 027	131 516
6	Vlastní kapitál celkem		601 221	507 006

**IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů),
otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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. Tento Statut byl schválen 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 Zákonu 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 Zákonu, 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 Zákonu.

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 2,20 % 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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. 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. 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 2010, resp. 2009 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.

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.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	51 028	136 916
Pohledávky za bankami celkem	51 028	136 916

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Akcie	515 626	552 133	295 420	354 922
Akcie a podílové listy	515 626	552 133	295 420	354 922
Cenné papíry k obchodování celkem	515 626	552 133	295 420	354 922
Z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	36 507	0	59 502

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- tuzemské akcie	67 347	151 869
- zahraniční akcie	484 786	203 053
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	552 133	354 922

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	102 859	25 383
- ostatní instituce	449 274	329 539
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	552 133	354 922

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Pohledávka z prodeje cenných papírů	0	16 892
Ostatní pohledávky	535	0
Ostatní aktiva celkem	535	16 892

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

Položka Pohledávka z prodeje cenných papírů v roce 2009 zahrnovala především pohledávku z prodeje cenných papírů, který se uskutečnil před koncem roku 2009 a byl vypořádán roce 2010.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	853	451
Ostatní věřitelé	0	87
Závazky vůči podílníkům	387	191
Dohadné účty pasivní	1 235	995
Ostatní pasiva celkem	2 475	1 724

Položka Ostatní pasiva představuje převážně nevyfakturovaný obhospodařovatelný poplatek za prosinec 2010.

8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Ostatní kapitálové fondy se skládá z 1 465 243 350 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 2010 činila 0,4175 Kč (2009: 0,3832 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 38 027 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 131 516 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	1 084 237	-381 574	702 663
Vydané 2009	250 568	-169 704	80 864
Odkoupené 2009	107 147	-73 247	33 900
Zůstatek k 31. 12. 2010	1 227 658	-478 031	749 627
Vydané 2010	236 596	-145 617	90 979
Odkoupené 2010	89 858	-55 067	34 791
Zůstatek k 31. 12. 2010	1 374 396	-568 581	805 815

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů, REPO	596	2 306
Výnosové úroky celkem	596	2 306
Úroky z běžných účtů	0	0
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	596	2 306

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2010	2009
Ze zahraničních akcií	10 979	10 815
Z tuzemských akcií	2 480	5 236
Přijaté dividendy celkem	13 459	16 051

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	2	0
Poplatek za správu fondu	11 999	8 887
Poplatek depozitáři	589	428
Poplatek ostatní služby KB	327	239
Poplatek custody	446	174
Poplatek za prodej cenných papírů	931	936
Ostatní poplatky	64	34
Poplatek auditorovi	338	173
Bankovní poplatky	0	2
Poplatky za vedení cenných papírů - UNIVYC	109	11
Náklady na poplatky a provize celkem	14 803	10 884
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-14 801	-10 884

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	43 251	124 283
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 721	1 659
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	40 530	125 942

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	39 784	133 415
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	13 459	16 051
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-26 325	-117 364
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	110	277
Daň splatná celkem	110	277
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	10 978	10 814
Daň ze zvláštního základu daně	1 647	1 622
Daň celkem	1 757	1 899

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 39 784 tis. Kč (2009: 133 415 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 327 579 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 353 904 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	16 379	17 695
Nevyužitá daňová ztráta	16 379	17 695
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	16 379	17 695

Odložená daňová pohledávka ve výši 16 379 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 17 695 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	87
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 102	930

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	11 999	8 887
Poplatek depozitáři	589	428
Ostatní služby	327	239
Celkem	12 915	9 554

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

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

2009:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	136 916	0	0	0	0	0	136 916
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	354 922	354 922
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	16 892	16 892
Aktiva celkem	136 916	0	0	0	0	371 814	508 730
Ostatní pasiva	0	451	0	0	0	1 273	1 724
Pasiva celkem	0	451	0	0	0	1 273	1 724
Čisté úrokové riziko	136 916	-451	0	0	0	370 541	507 006

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“.

2010:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- 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
Aktiva celkem	51 563	0	0	0	552 133	603 696
Ostatní pasiva	1 622	853	0	0	0	2 475
Pasiva celkem	1 622	853	0	0	0	2 475
Čisté riziko likvidity	49 941	-853	0	0	552 133	601 221

2009:

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	136 916	0	0	0	0	136 916
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	354 922	354 922
Ostatní aktiva	16 892	0	0	0	0	16 892
Aktiva celkem	153 808	0	0	0	354 922	508 730
Ostatní pasiva	1 273	451	0	0	0	1 724
Pasiva celkem	1 273	451	0	0	0	1 724
Čisté riziko likvidity	152 535	-451	0	0	354 922	507 006

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.

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
Aktiva celkem	137 068	185 945	28 138	37 648	214 897	603 696
Ostatní pasiva	2 475	0	0	0	0	2 475
Pasiva celkem	2 475	0	0	0	0	2 475
Čisté měnové riziko	134 593	185 945	28 138	37 648	214 897	601 221

2009:

	CZK	USD	EUR	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	43 609	35 723	2 764	1	54 819	136 916
Akcie a podílové listy	179 979	66 453	0	50 464	58 026	354 922
Ostatní aktiva	0	10 364	0	0	6 528	16 892
Aktiva celkem	223 588	112 540	2 764	50 465	119 373	508 730
Ostatní pasiva	1 724	0	0	0	0	1 724
Pasiva celkem	1 724	0	0	0	0	1 724
Čisté měnové riziko	221 864	112 540	2 764	50 465	119 373	507 006

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:

15. 4. 2011

Albert Reculeau
Předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman
Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



Výrok audítora

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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	1 640 543		1 640 543	2 495 829
7		splatné na požádání	7	280 157		280 157	1 595 701
8		ostatní pohledávky	8	1 360 386		1 360 386	900 128
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	2 048 606		2 048 606	3 473 862
11		vládních institucí	11	2 048 606		2 048 606	3 473 862
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13				
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	4 374		4 374	
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	3 693 523		3 693 523	5 969 691
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				

38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	7 504		7 504	15 472
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				
47	6.	Rezervy	76				
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79				
51	7.	Podřízené závazky	80				
52	8.	Základní kapitál	81				
53		splacený základní kapitál	82				
54	9.	Vlastní akcie	83				
55	10.	Emisní ažio	84	-9 498		-9 498	128 657
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85				
57		povinné rezervní fondy	86				
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87				
59		ostatní rezervní fondy	88				
60		ostatní fondy ze zisku	89				
61		rizikový fond	90				
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91				
63	13.	Kapitálové fondy	92	3 459 985		3 459 985	5 610 643
64	14.	Oceňovací rozdíly	93				
65		z majetku a závazků	94				
66		ze zajišťovacích derivátů	95				
67		z přepočtu účastí	96				
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	214 919		214 919	114 679
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	20 613		20 613	100 240
71		Pasiva celkem	100	3 693 523		3 693 523	5 969 691

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	67 331	120 264
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	52 730	45 722
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	16	18
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	34 005	45 092
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-11 644	30 326
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		

45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	21 698	105 516
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	1 085	5 276
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	20 613	100 240

Složení portfolia KB Peněžní trh k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	1 640 543 132,31	44,42	1 290 488 282
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	4 374 150,00	0,12	5 459 000
21401579 SPP 52T 6 mld 15/01	CZ0001002745	280	279 936 167	7,58	278 423 528
20403582 SPP 52T 6 mld 05/03	CZ0001002778	230	229 636 422	6,22	228 251 478
20804584 SPP 52T 5 mld 09/04	CZ0001002802	200	199 445 052	5,40	198 381 931
20104592 SPP 39T 7 mld 02/07	CZ0001002901	200	199 497 024	5,40	198 785 110
20402596 SPP 26T 8 mld 06/08	CZ0001002943	400	399 697 266	10,82	399 204 505
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	29200	309 495 261	8,38	317 243 400
ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	33500	347 260 069	9,40	341 631 850
ST.DLUHOP. VAR/12	CZ0001002505	8200	83 638 975	2,26	83 460 450

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	128 657	131 865
	zvýšení	30 517	145 609
	snížení	168 672	148 817
	<i>Konečný zůstatek</i>	-9 498	128 657
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	5 610 643	5 501 962
	zvýšení	480 123	2 816 421
	snížení	2 630 781	2 707 740
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 459 985	5 610 643
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	114 679	7 482
	zvýšení	100 240	107 197
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	214 919	114 679
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	20 613	100 240
5	Vlastní kapitál celkem	3 686 019	5 954 219

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 0,08 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 nebo 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 (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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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 sjednáváných 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. 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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	280 157	1 595 701
Termínované vklady u bank	1 360 386	900 128
Pohledávky za bankami celkem	1 640 543	2 495 829

Přehled termínovaných vkladů k 31. 12. 2010:

Banka - měna	Doba vkladu	% úroku	Úrok k 31. 12. 2010 v tis. Kč	TV v tis. Kč	31. 12. 2010
Raiffeisen bank CZK	8. 12. 10 - 7. 1. 11	0,73	84	180 000	180 084
Raiffeisen bank CZK	20. 12. 10 - 10. 1. 11	0,68	31	150 000	150 031
Citi bank CZK	15. 12. 10 - 14. 1. 11	0,75	57	170 000	170 057
Citi bank CZK	20. 12. 10 - 10. 1. 11	0,73	34	150 000	150 034
ČSOB CZK	29. 12. 10 - 5. 1. 11	0,50	3	180 000	180 003
KB CZK	29. 12. 10 - 5. 1. 11	0,65	7	180 000	180 007
UniCreditBank CZK	8. 12. 10 - 7. 1. 11	0,90	104	180 000	180 104
UniCreditBank CZK	15. 12. 10 - 17. 1. 11	0,87	66	170 000	170 066
Termínované vklady celkem			386	1 360 000	1 360 386

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. 2010	31. 12. 2009
Cenné papíry k obchodování	2 048 606	3 473 862
Cenné papíry celkem	2 048 606	3 473 862

Cenné papíry zahrnují v reálné hodnotě:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Pokladniční poukázky	1 303 046	1 308 212	2 501 684	2 527 954
Státní dluhopisy	742 336	740 394	923 335	945 908
Dluhové cenné papíry celkem	2 045 382	2 048 606	3 425 019	3 473 862
Cenné papíry celkem	2 045 382	2 048 606	3 425 019	3 473 862
z toho úrokové výnosy	0	14 868	0	18 517
z toho zisk/(ztráta) z přecenění	0	-11 644	0	30 326

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta a dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Pokladniční poukázky emitované:		
Státními institucemi v České republice	1 308 212	2 527 954
Státní dluhopisy emitované:		
Státními institucemi v České republice	740 394	945 908
Dluhové cenné papíry celkem	2 048 606	3 473 862

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 4 % (2009: 15 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Daňové pohledávky	4 374	0
Ostatní aktiva celkem	4 374	0

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	590
Daňové závazky	0	2 258
Závazky vůči podílníkům	5 109	9 219
Dohadné účty pasivní	2 395	3 405
Ostatní pasiva celkem	7 504	15 472

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 3 459 985 010 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 2010 činila 1,0654 Kč (2009: 1,061 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 20 613 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 100 240 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	5 501 962	131 865	5 633 827
Vydané 2009	2 816 421	145 609	2 962 030
Odkoupené 2009	2 707 740	148 817	2 856 557
Zůstatek k 31. 12. 2009	5 610 643	128 657	5 739 300
Vydané 2010	480 123	30 517	510 640
Odkoupené 2010	2 630 781	168 672	2 799 453
Zůstatek k 31. 12. 2010	3 459 985	-9 498	3 450 487

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	52 730	45 722
Úroky z repo operací	0	647
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	14 601	73 895
Výnosové úroky celkem	67 331	120 264
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	67 331	120 264

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	16	18
Poplatek za správu fondu	28 722	39 120
Poplatek depozitáři	2 921	3 881
Poplatek za ostatní služby KB	1 460	1 957
Poplatek auditorovi	838	124
Poplatek custody	55	0
Ostatní poplatky	9	10
Náklady na poplatky a provize celkem	34 005	45 092
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-33 989	-45 074

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 0,6 % 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 0,08 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-11 644	30 326
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	- 11 644	30 326

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 Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	21 698	105 516
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	21 698	105 516
Daň (5%) ze základu daně	1 085	5 276
Daň celkem	1 085	5 276

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 21 698 tis. Kč (2009: 105 516 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 1 085 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	590
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 843	2 977

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	28 722	39 120
Poplatek depozitáři	2 921	3 881
Ostatní služby	1 460	1 957
Poplatek custody	55	0
Celkem	33 158	44 958

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 smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	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
Aktiva celkem	2 749 310	944 213	0	0	0	0	3 693 523
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	7 504	7 504
Závazky celkem	0	0	0	0	0	7 504	7 504
Čisté úrokové riziko	2 749 310	944 213	0	0	0	-7 504	3 686 019

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 495 829	0	0	0	0	0	2 495 829
Dluhové cenné papíry	399 477	2 541 526	532 859	0	0	0	3 473 862
Aktiva celkem	2 895 306	2 541 526	532 859	0	0	0	5 969 691
Ostatní pasiva	0	2 258	0	0	0	13 214	15 472
Závazky celkem	0	2 258	0	0	0	13 214	15 472
Čisté úrokové riziko	2 895 306	2 539 268	532 859	0	0	-13 214	5 954 219

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	2 749 310	860 574	83 639	0	0	3 693 523
Ostatní pasiva	7 504	0	0	0	0	7 504
Závazky celkem	7 504	0	0	0	0	7 504
Čisté riziko likvidity	2 741 806	860 574	83 639	0	0	3 686 019

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 495 829	0	0	0	0	2 495 829
Dluhové cenné papíry	399 477	2 551 942	522 443	0	0	3 473 862
Aktiva celkem	2 895 306	2 551 942	522 443	0	0	5 969 691
Ostatní pasiva	13 214	2 258	0	0	0	15 472
Závazky celkem	13 214	2 258	0	0	0	15 472
Čisté riziko likvidity	2 882 092	2 549 684	522 443	0	0	5 954 219

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

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 má Fond všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

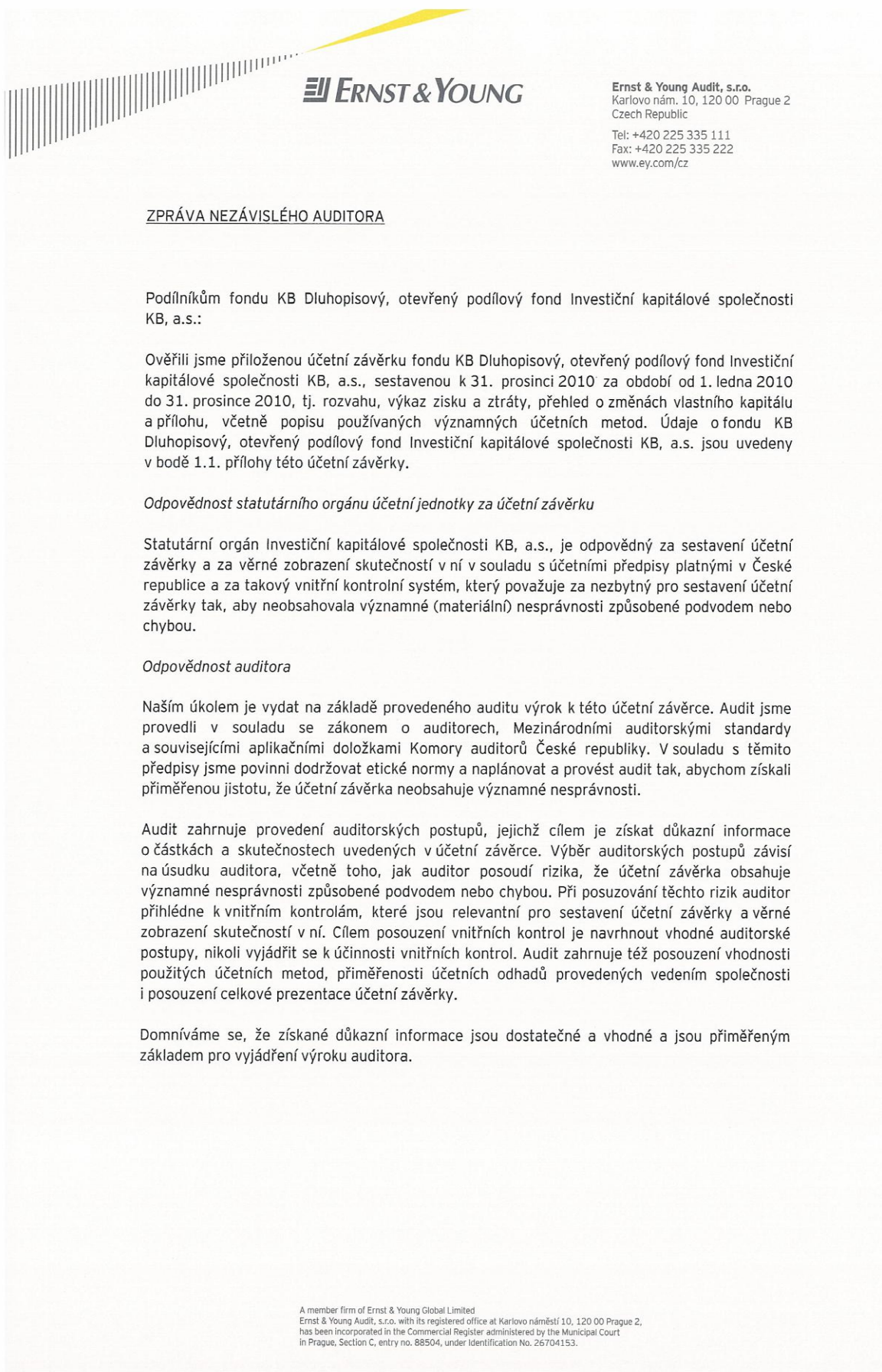
17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1	AKTIVA	001				
2	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	002		0		
3	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	003		0		
4	státní cenné papíry	004		0		
5	ostatní	005		0		
6	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	86 955	0	86 955	130 262
7	splatné na požádání	7	86 955	0	86 955	130 262
8	ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	Dluhové cenné papíry	10	680 271	0	680 271	455 326
11	vládních institucí	11	680 271	0	680 271	455 326
12	ostatních subjektů	12				
13	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	0	0	0	0
14	účasti s podstatným vlivem	014		0		
15	v bankách	015		0		
16	v ostatních subjektech	016		0		
17	Účasti s rozhodujícím vlivem	017		0		
18	v bankách	018		0		
19	v ostatních subjektech	019		0		
20	Nehmotný majetek	020		0		
21	zřizovací výdaje	021		0		
22	goodwil	022		0		
23	ostatní	023		0		
24	Hmotný majetek	024		0		
25	pozemky a budovy pro provoz. čin.	025		0		
26	ostatní	026		0		
27	Ostatní aktiva	27	44	0	44	44
28	Pohledávky za akcionáři a společníky	028				
29	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30	Aktiva celkem	30	767 269	0	767 269	767 269
31	PASIVA	061				
32	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33	splatné na požádání	63	0		0	0
34	ostatní závazky	64	0		0	0
35	Závazky vůči nebankovním subjektům	065				
36	splatné na požádání	066				
37	úsporné	067				
38	ostatní závazky	068				
39	úsporné se splatností	069				
40	úsporné s výpovědní lhůtou	070				

41	termínové se splatností	070				
42	termínové s výpovědní lhůtou	071				
43	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44	emitované dluhové cenné papíry	073				
45	Ostatní pasiva	74	2 084		2 084	5 394
46	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
47	Rezervy	76	0		0	0
48	na důchody a podobné závazky	077				
49	na daně	078				
50	ostatní	79	0		0	0
51	Podřízené závazky	080				
52	Základní kapitál	081				
53	splacený základní kapitál	082				
54	Vlastní akcie	083				
55	Emisní ažio	84	41 754		41 754	15 163
56	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0		0	0
57	povinné rezervní fondy	086				
58	rezervní fondy k vlastním akciím	087				
59	ostatní rezervní fondy	088				
60	ostatní fondy ze zisku	89	0		0	0
61	rizikový fond	090				
62	Rezervní fond na nové ocenění	091				
			670			
63	Kapitálové fondy	92	622		670622	528 608
64	Oceňovací rozdíly	93	0		0	0
65	z majetku a závazků	94	0		0	0
66	ze zajišťovacích derivátů	095				
67	z přepočtu účastí	096				
68	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	36 423		36 423	9 819
69	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	17 386		17 386	26 604
			765		765	
70	Vlastní kapitál celkem	99	185		185	580 194
			767		767	
71	Pasiva celkem	100	269		269	585 587

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	21 692	13 997
2	úroky z dluhových cenných papírů	2	21 349	12 700
3	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
4	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6	0	0
7	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	Výnosy z poplatků a provizí	9	3	1
10	Náklady na poplatky a provize	10	7 728	5 177
11	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	4 335	19 183
12	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	Správní náklady	14	0	0
15	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	mzdy a platy	16	0	0
17	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	ostatní správní náklady	18	0	0
19	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20	nehmotnému majetku	20	0	0
21	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25	nehmotnému majetku	25	0	0
26	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32	zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným	41	0	0

	vlivem			
42	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	18 301	28 004
47	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	Mimořádné náklady	48	0	0
49	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	Daň z příjmů	50	915	1 400
51	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	17 386	26 604

Složení portfolia KB Dluhopisový k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	86 954 860,76	11,32	86 954 861
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	958 600,00	0,12	958 600
ST. DLUHOP. 3,70/13	CZ0001000814	1500	15 845 083	2,06	15 531 000
ST. DLUHOP. 4,6/18	CZ0001000822	4000	43 428 667	5,65	42 781 350
ST. DLUHOP. 3,80/15	CZ0001001143	4000	42 495 556	5,53	41 070 000
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	9000	89 910 000	11,70	86 764 700
ST. DLUHOP. 4,20/36	CZ0001001796	800	7 968 267	1,04	8 109 650
ST. DLUHOP. 3,55/12	CZ0001001887	4000	41 646 000	5,42	41 322 000
ST. DLUHOP. 4,00/17	CZ0001001903	8700	92 696 567	12,07	91 397 750
ST. DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	7000	75 155 500	9,78	73 045 850
ST. DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	2000	20 731 944	2,70	20 520 000
ST. DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	9000	100 977 500	13,14	98 752 400
ST. DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	7000	84 202 417	10,96	79 223 400
ST. DLUHOP. 2,80/13	CZ0001002729	4000	41 453 556	5,40	39 941 700
ST. DLUHOP. 3,40/15	CZ0001002737	2000	20 764 778	2,70	20 104 850
ST. DLUHOP. 4,85/57	CZ0001002059	300	2 995 142	0,39	3 252 850

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	15 163	-618
	zvýšení	55 116	21 949
	snížení	29 525	6 166
	<i>Konečný zůstatek</i>	40 754	15 163
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	528 608	270 937
	zvýšení	384 820	386 919
	snížení	242 806	129 248
	<i>Konečný zůstatek</i>	670 622	528 608
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	9 819	0
	zvýšení	26 604	9 819
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	36 423	9 819
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	2 191
	zvýšení	0	0
	snížení	0	2 191
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	17 386	26 604
6	Vlastní kapitál celkem	765 185	580 194

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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 11.

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.

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 14.

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 13.

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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	86 955	130 262
Pohledávky za bankami celkem	86 955	130 262

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. 2010	31. 12. 2009
Cenné papíry k obchodování	680 271	455 326
Cenné papíry celkem	680 271	455 326

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2009	Čistá cena pořízení 2009
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	680 271	661 818	455 326	427 578
Dluhové cenné papíry	680 271	661 818	455 326	427 578
Cenné papíry celkem	680 271	661 818	455 326	427 578
z toho úrokové výnosy	14 691	0	8 565	0
z toho zisky/ ztráty z přecenění	3 762	0	19 183	0

Dluhopisy v reálné hodnotě dl. trhů:

	2010	2009
Tuzemské dluhopisy	680 271	455 326
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	680 271	455 326
Dluhové cenné papíry celkem	680 271	455 326

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta:

	2010	2009
Dluhopisy emitované:		
Státními institucemi v ČR	680 271	455 326
Dluhové cenné papíry celkem	680 271	455 326

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 97 % (2009: 90 %).

6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	1 293	3 699
Dohadné účty pasivní	791	553
Daň z příjmu	0	1 142
Ostatní pasiva celkem	2 084	5 394

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 670 622 146 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 2010 činila 1,1418 Kč (2009: 1,976 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 17 386 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 26 604 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav k 1. 1. 2009	270 937	-618	270 319
Vydané 2009	386 919	21 947	408 866
Odkoupené 2009	129 248	6 166	135 414
Zůstatek k 31. 12. 2009	528 608	15 163	543 771
Vydané 2010	384 820	55 116	439 936
Odkoupené 2010	242 806	29 525	272 331
Zůstatek k 31. 12. 2010	670 622	40 754	711 376

8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	21 349	12 700
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	343	1 297
Výnosové úroky celkem	21 692	13 997
Čisté úrokové výnosy celkem	21 692	13 97

9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí	3	0
Poplatek za správu fondu	6411	4 388
Poplatek depozitáři	608	408
Poplatek za ostatní služby KB	380	257
Poplatky custody	40	0
Poplatek auditorovi	286	124
Náklady na poplatky a provize celkem	7 728	5 177
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-7 731	-5 177

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.

10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	4 335	19 183
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	4 335	19 183

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.

11. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	18 301	28 004
Odečitatelné položky	-	-
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-	-
Základ daně	18 301	28 004
Daň (5%) ze základu daně	915	1 400
Daň celkem	915	1 400

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 18 301 tis. Kč (2009: 28 004 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 915 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

12. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	553
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	638	483

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	6 411	4 388
Poplatek depozitáři	608	408
Ostatní služby	420	257
Celkem	7 439	5 053

13. 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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rokaž 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	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
Aktiva celkem	86 955	20 732	98 945	63 260	497 334	44	767 269
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	2 084	2 084
Závazky celkem	0	0	0	0	0	2 084	2 084
Čisté úrokové riziko	86 955	20 732	98 945	63 260	497 334	-2 040	765 186

2009:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rokaž 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	130 262	0	0	0	0	0	130 262
Dluhové cenné papíry	0	35 616	167 498	15 830	236 382	0	455 326
Aktiva celkem	130 262	35 616	167 498	15 830	236 382	0	585 587
Ostatní pasiva	0	1 142	0	0	0	4 252	5 394
Závazky celkem	0	1 142	0	0	0	4 252	5 394
Čisté úrokové riziko	130 262	34 474	167 498	15 830	236 382	- 4 252	580 194

14. 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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- 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
Aktiva celkem	86 955	20 732	162 205	497 334	44	767 269
Ostatní pasiva	2 084	0	0	0	0	2 084
Závazky celkem	2 084	0	0	0	0	2 084
Čisté riziko likvidity	84 871	20 732	162 205	497 334	44	765 186

2009:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	130 262	0	0	0	0	130 262
Dluhové cenné papíry	4 985	39 017	180 326	230 998	0	455 326
Aktiva celkem	135 247	39 017	180 326	230 998	0	585 587
Ostatní pasiva	4 252	1 142	0	0	0	5 394
Závazky celkem	4 252	1 142	0	0	0	5 394
Čisté riziko likvidity	130 995	37 875	180 326	230 998	0	580 194

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.

15. DEVIZOVÁ POZICE

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 má Fond všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

16. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

17. 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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	54 384	0	54 384	68 449
7		splatné na požádání	7	30 377	0	30 377	68 449
8		ostatní pohledávky	8	24 007	0	24 007	0
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	8 277	0	8 277	126
11		vládních institucí	11	0	0	0	0
12		ostatních subjektů	12	8 277	0	8 277	126
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	46 591	0	46 591	49 724
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwil	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	0	0	0	0
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	109 252	0	109 252	118 299
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33		splatné na požádání	63	0		0	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	397		397	441
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
47	6.	Rezervy	76	0		0	0
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79	0		0	0

51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	64 914	64 914	42 600
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	268 476	268 476	305 397
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhrad. ztráta předch. obd.	97	-230 138	-230 138	-264 061
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	5 603	5 603	33 922
70		Vlastní kapitál celkem	99	108 855	108 855	117 859
71		Pasiva celkem	100	109 252	109 252	118 299

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	645	913
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	296	381
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	372	1 344
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	372	1 344
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	2 325	1 927
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	6 967	33 816
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0

27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	5 659	34 146
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	56	224
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	5 603	33 922

Složení portfolia KB Realitních společností k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	31 524 540,31	28,85	31 523 680
KB portfolio	UCBanky	1	92,22	0,00	
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	0,00	0,00	9 364
C-Devizové účty	UCZBanky	1	22 859 889,53	20,92	22 859 890
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	92000	10 075 122	9,22	432 400
MEINL EUROPEAN LAND VAR 18/08/15	AT0000492996	5	8 277 000	7,58	0
ECHO INVESTMENT S.A.	PLECHPS00019	195000	5 904 288	5,40	813 150
XXI CENTURY INVESTMENTS Plc.	CY0009731015	38000	0	0,00	5 700
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	8947	2 670 363	2,44	88 910
DOM DEVELOPMENT S.A.	PLDMDVL00012	18500	4 978 337	4,56	803 640
IMPACT SA	ROIMPCACNOR0	208955	576 510	0,53	147 313
IMMFINANZ AG	AT0000809058	130500	10 429 082	9,55	408 030
SPARKASSEN IMMOB.AG	AT0000652250	60000	7 939 008	7,27	300 000
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	PLGTC0000037	26000	4 018 196	3,68	666 900

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	42 600	26 896
	Zvýšení	-15 912	-20 415
	Snížení	-38 226	-36 119
	<i>Konečný zůstatek</i>	64 914	42 600
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	305 397	325 059
	zvýšení	25 947	30 875
	snížení	62 868	50 537
	<i>Konečný zůstatek</i>	268 476	305 397
3	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	264 061	98 627
	zvýšení	0	165 434
	snížení	33 922	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	230 138	264 061
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	5 603	33 922
5	Dividendy	108 855	117 858

**KB Realitních společností, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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.

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 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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	30 377	68 449
Termínované vklady u bank	24 007	0
Pohledávky za bankami celkem	54 384	68 449

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:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Akcie	47 812	46 591	24 507	49 724
Akcie a podílové listy	47 812	46 591	24 507	49 724
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	8 175	8 277	1 721	126
Dluhové cenné papíry	8 175	8 277	1 721	126
Cenné papíry k obchodování celkem	55 987	54 868	26 228	49 850
z toho: úrokové výnosy	0	102	0	126
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	-1 221	0	23 496

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- zahraniční	46 591	49 724
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	46 591	49 724

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- ostatní instituce	46 591	49 724
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	46 591	49 724

Dluhopisy k obchodování zahrnují v reálné hodnotě:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou	8 227	126
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	8 227	126

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhopisy emitované:		
Ostatními institucemi v zahraničí	8 227	126
Dluhové cenné papíry celkem	8 227	126

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2009: 0 %).

6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	46	193
Závazky vůči podílníkům	161	48
Dohadné účty pasivní	190	174
Ostatní věřitelé	0	26
Ostatní pasiva celkem	397	441

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 268 476 275 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 2010 činila 0,4804 Kč (2009: 0,3823 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 5 603 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 33 922 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	325 059	26 896	351 955
Vydané 2009	30 875	-20 415	10 460
Odkoupené 2009	50 537	-36 119	14 418
Zůstatek k 31. 12. 2009	305 397	42 600	347 997
Vydané 2009	25 947	-15 912	10 035
Odkoupené 2009	62 868	-38 226	24 642
Zůstatek k 31. 12. 2010	268 476	64 914	333 390

8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	296	381
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	349	532
Výnosové úroky celkem	645	913
Čisté úrokové výnosy celkem	645	913

9. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2010	2009
Zahraniční dividendy	372	1 344
Přijaté dividendy celkem	372	1 344

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatek za prodej cenných papírů	7	38
Poplatek za správu fondu	1 833	1 565
Poplatek depozitáři	125	104
Poplatek za ostatní služby KB	69	58
Poplatek za vedení cenné papíry - UNIVYC	0	5
Poplatek custody	64	34
Poplatek auditorovi	228	123
Náklady na poplatky a provize celkem	2 325	1 927
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-2 325	-1 927

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování	7 960	33 642
Zisk/ztráta z devizových operací	-993	173
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	6 967	33 815

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 659	34 145
Odečitatelné položky	372	1 344
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-5 287	-32 801
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Oprava daně minulých let		22
Daň splatná celkem	-	22
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	372	1 344
Daň ze zvláštního základu daně	56	202
Daň celkem	56	224

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 5 659 tis. Kč (2009: 34 145 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 226 810 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 232 097 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	11 341	11 605
Nevyužitá daňová ztráta	11 341	11 605
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	11 341	11 605

Odložená daňová pohledávka ve výši 11 341 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 11 605 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	26
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	145	157

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	1 832	1 565
Poplatek depozitáři	125	104
Ostatní služby	69	58
Poplatek custody	64	35
Celkem	2 026	1 727

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 smluvní splatnost, nebo jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	62 661	0	0	0	0	46 591	109 252
Ostatní pasiva	0	46	0	0	0	351	397
Závazky celkem	0	46	0	0	0	351	397
Čisté úrokové riziko	62 661	-46	0	0	0	46 240	108 855

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	68 449	0	0	0	0	0	68 449
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	49 724	49 724
Dluhové cenné papíry	126	0	0	0	0	0	126
Aktiva celkem	68 575	0	0	0	0	49 724	118 299
Ostatní pasiva	0	193	0	0	0	248	441
Závazky celkem	0	193	0	0	0	248	441
Čisté úrokové riziko	68 575	-193	0	0	0	49 476	117 858

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	54 383	0	8 277	0	46 591	109 252
Ostatní pasiva	351	46	0	0	0	397
Závazky celkem	351	46	0	0	0	397
Čisté riziko likvidity	23 649	-46	8 277	0	76 975	108 855

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	68 449	0	0	0	0	68 449
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	49 724	49 724
Dluhové cenné papíry	126	0	0	0	0	126
Aktiva celkem	68 575	0	0	0	49 724	118 299
Ostatní pasiva	248	193	0	0	0	441
Závazky celkem	248	193	0	0	0	441
Čisté riziko likvidity	68 327	-193	0	0	49 724	117 858

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.

2010:

	CZK	USD	EUR	PLN	GBP	RON	Celkem
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
Aktiva celkem	39 802	0	53 933	14 903	38	576	109 252
Ostatní pasiva	397	0	0	0	0	0	397
Závazky celkem	397	0	0	0	0	0	397
Čisté měnové riziko	39 405	0	53 933	14 903	38	576	108 855

2009:

	CZK	USD	EUR	PLN	GBP	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	38 519	1 225	23 771	4 895	39	0	68 449
Akcie a podílové listy	0	0	30 600	18 034	170	920	49 724
Dluhové cenné papíry	126	0	0	0	0	0	126
Aktiva celkem	38 645	1 225	54 371	22 929	209	920	118 299
Ostatní pasiva	441	0	0	0	0	0	441
Závazky celkem	441	0	0	0	0	0	441
Čisté měnové riziko	38 204	1 225	54 371	22 929	209	920	117 858

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:
15. 4. 2011	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="text-align: center;"> <p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p> </div> </div>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahy, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální banky	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	53 351		53 351	123 263
7		splatné na požádání	7	53 351		53 351	123 263
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	385 838		385 838	258 493
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	56		56	237
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	439 245		439 245	381 993
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				

40		úsporné s výpovědní lhůtou	70			
41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	949	949	1 154
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	-24 617	-24 617	-19 591
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	517 036	517 036	492 163
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	-91 733	-91 733	-157 181
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	37 610	37 610	65 448
71		Pasiva celkem	100	439 245	439 245	381 993

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	503	1 140
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	13 104	11 449
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	13 104	11 449
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	3	1
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	9 695	7 148
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	34 251	60 412
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		

41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	38 166	65 854
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	556	406
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	37 610	65 448

Složení portfolia KB Akciový k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
PHILIP MORRIS ČR	CS0008418869	1255	12 759 585	2,90	11 038 980
UNIPETROL	CZ0009091500	24520	4 781 400	1,09	3 420 540
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	1778	3 332 730	0,76	35 632 812
GEDEON RICHTER	HU0000067624	841	3 226 335	0,73	35 566 430
MAGYAR TELEKOM Rt.	HU0000073507	25076	1 166 600	0,27	17 309 406
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	11030	12 036 863	2,74	1 185 643
B-Účty v bankách	UCBanky	1	37 834 591,15	8,61	37 834 591
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	56 360,53	0,01	453 411
C-Devizové účty	UCZBanky	1	15 516 092,78	3,53	15 516 093
EGIS RT	HU0000053947	1318	2 387 312	0,54	27 860 386
OTP BANK RT	HU0000061726	4982	2 254 869	0,51	27 125 383
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	39601	4 084 281	0,93	647 515
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	122302	47 330 874	10,78	51 264 906
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	86509	23 443 939	5,34	16 569 988
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	9040	9 000 224	2,05	8 515 680
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	2700	6 054 734	1,38	1 043 863
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	5484	6 192 160	1,41	924 748
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	29497	8 521 872	1,94	1 217 623
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	87877	78 210 530	17,81	65 459 976
BRE BANK SA	PLBRE0000012	596	1 142 909	0,26	176 744
NETIA SA	PLNETIA00014	75182	2 466 090	0,56	398 309
BANK HANDLOWY S.A.	PLBH00000012	4304	2 538 491	0,58	342 070
BANK MILLENNIUM S.A.	PLBIG0000016	25954	802 217	0,18	118 785

TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	62250	2 579 862	0,59	368 429
FORTUNA	NL0009604859	12032	1 247 718	0,28	1 270 467
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	12850	57 398 380	13,07	47 547 472
ČEZ	CZ0005112300	78010	61 167 641	13,93	68 028 888
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	39067	10 682 941	2,43	1 601 937
CETV	BMG200452024	19852	7 637 064	1,74	8 384 012
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	2940	1 375 920	0,31	1 306 830
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	38374	5 613 445	1,28	866 121
POLISH OIL AND GAS	PLPGNIG00014	103908	2 339 962	0,53	393 448
TVN SA	PLTVN0000017	10064	1 085 571	0,25	179 457
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	PLGTC0000037	19256	2 975 938	0,68	480 151

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	-19 591	5 309
	Zvýšení	-19 001	-41 628
	Snížení	-13 975	-16 728
	<i>Konečný zůstatek</i>	-24 617	-19 591
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	492 163	415 525
	Zvýšení	95 924	129 935
	Snížení	71 051	53 297
	<i>Konečný zůstatek</i>	517 036	492 163
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	14 277
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	14 277
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	157 181	0
	Zvýšení	0	157 181
	Snížení	65 448	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	91 733	157 181
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	37 610	65 448
6	Vlastní kapitál celkem	438 296	380 839

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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.

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 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 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 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 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.

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	53 351	123 263
Pohledávky za bankami celkem	53 351	123 263

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.

	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	358 022	385 838	217 341	258 493
Akcie a podílové listy	358 022	385 838	217 341	258 493
Cenné papíry k obchodování celkem	358 022	385 838	217 341	258 493
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		27 816		41 152

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- tuzemské	183 438	168 843
- zahraniční	202 400	89 650
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	385 838	258 493

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Daňové pohledávky	56	237
Ostatní aktiva celkem	56	237

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	0	0
Závazky vůči podílníkům	114	343
Ostatní věřitelé	0	125
Dohadné účty pasivní	835	686
Ostatní pasiva celkem	949	1 154

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 517 036 052 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 2010 činila 0,8541 Kč (2009: 0,7766 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 37 610 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 65 448 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	415 525	5 309	420 834
Vydané 2009	129 935	-41 628	88 307
Odkoupené 2009	53 297	-16 728	36 569
Zůstatek k 31. 12. 2009	492 163	-19 591	472 572
Vydané 2010	95 924	-19 001	76 923
Odkoupené 2010	71 051	-13 975	57 076
Zůstatek k 31. 12. 2010	517 036	-24 617	492 419

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	472	1 067
Úroky z repo operací	31	73
Výnosové úroky celkem	503	1 140
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	503	1 140

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2010	2009
Tuzemské dividendy	10 456	8 942
Zahraniční dividendy	2 648	2 507
Přijaté dividendy celkem	13 104	11 449

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní poplatky	3	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	3	1
Poplatek za správu fondu	8 243	6 302
Poplatek depozitáři	445	335
Poplatek custody	187	40
Poplatek za prodej cenných papírů	307	144
Ostatní služby KB	247	187
Poplatek za auditorské služby	264	123
Poplatek UNIVYC	0	13
Ostatní poplatky	2	4
Náklady na poplatky a provize celkem	9 695	7 148
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-9 692	-7 147

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	35 228	60 402
Zisk/ztráta z devizových operací	-977	10
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	34 251	60 412

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	38 166	65 854
Odečitatelné položky	13 104	11 449
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-25 062	-54 405
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	159	30
Daň splatná celkem	159	30
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	2 647	2 506
Daň ze zvláštního základu daně	397	376
Daň celkem	556	406

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 38 166 tis. Kč (2009: 65 854 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 vykazuje splatnou daň pouze 159 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 104 031 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 129 093 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	5 202	6 455
Nevyužitá daňová ztráta	5 202	6 455
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	5 202	6 455

Odložená daňová pohledávka ve výši 5 202 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 6 455 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	125
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	730	635

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	8 243	6 302
Poplatek depozitáři	445	335
Ostatní služby	247	187
Poplatek custody	187	40
Celkem	9 122	6 864

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 3 měsíce - měsíců	1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Aktiva celkem	53 351	56	0	0	0	385 838	439 245
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	949	949
Závazky celkem	0	0	0	0	0	949	949
Čisté úrokové riziko	53 351	56	0	0	0	384 889	438 296

2009:

	Do 3 3 měsíce - měsíců	1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	123 263	0	0	0	0	0	123 263
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	258 493	258 493
Ostatní aktiva	0	237	0	0	0	0	237
Aktiva celkem	123 263	237	0	0	0	258 493	381 993
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 154	1 154
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 154	1 154
Čisté úrokové riziko	123 263	237	0	0	0	257 339	380 839

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“.

2010:

	Do 3 3 měsíce - měsíců	1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Aktiva celkem	53 351	56	0	0	0	385 838	439 245
Ostatní pasiva	949	0	0	0	0	0	949
Závazky celkem	949	0	0	0	0	0	949
Čisté riziko likvidity	52 402	56	0	0	0	385 838	438 296

2009:

	Do 3 3 měsíce - měsíců	1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	123 263	0	0	0	0	0	123 263
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	258 493	258 493
Ostatní aktiva	0	237	0	0	0	0	237
Aktiva celkem	123 263	237	0	0	0	258 493	381 993
Ostatní pasiva	1 154	0	0	0	0	0	1 154

Závazky celkem	1 154	0	0	0	0	0	1 154
Čisté riziko likvidity	122 109	237	0	0	0	258 493	380 839

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

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
Aktiva celkem	342 244	3 800	78 240	14 961	439 245
Ostatní pasiva	949	0	0	0	949
Závazky celkem	949	0	0	0	949
Čisté riziko likvidity	341 295	3 800	78 240	14 961	438 296

2009:

	CZK	HUF	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	120 960	0	2 303	123 263
Akcie a podílové listy	225 853	32 640	0	258 493
Ostatní aktiva	237	0	0	237
Aktiva celkem	347 050	32 640	2 303	381 993
Ostatní pasiva	1 154	0	0	1 154
Závazky celkem	1 154	0	0	1 154
Čisté riziko likvidity	345 896	32 640	2 303	380 839

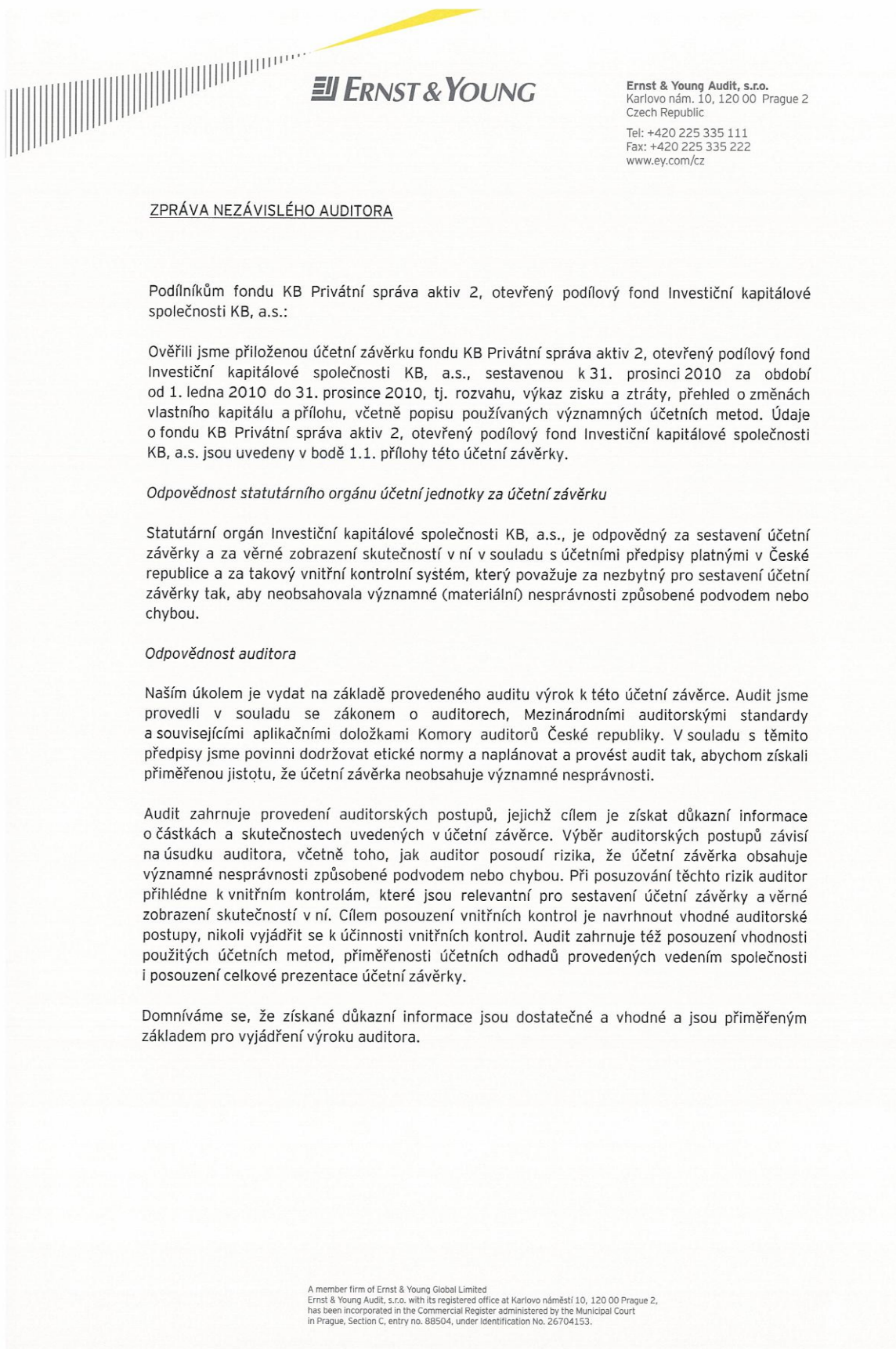
18. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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 Privátní správa aktiv 2, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
	AKTIVA	1				
1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2		0		
2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
	státní cenné papíry	4		0		
	ostatní	5		0		
3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	86 208	0	86 208	31 872
	splatné na požádání	7	86 208	0	86 208	31 872
	ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
			519		519	
5.	Dluhové cenné papíry	10	232	0	232	89 953
	vládních institucí	11	232	0	232	89 953
	ostatních subjektů	12	0	0	0	0
			213		213	
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	888	0	888	48 021
7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
	v bankách	15		0		
	v ostatních subjektech	16		0		
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
	v bankách	18		0		
	v ostatních subjektech	19		0		
9.	Nehmotný majetek	20		0		
	zřizovací výdaje	21		0		
	goodwil	22		0		
	ostatní	23		0		
10.	Hmotný majetek	24		0		
	pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
	ostatní	26		0		
11.	Ostatní aktiva	27	168	0	168	35
12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
			819		819	
	Aktiva celkem	30	495	0	495	169 881
	PASIVA	61				
1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
	splatné na požádání	63	0		0	0
	ostatní závazky	64	0		0	0
2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
2.1.	splatné na požádání	66				
	úsporné	67				
2.2.	ostatní závazky	68				
	úsporné se splatností	69				
	úsporné s výpovědní lhůtou	70				
	termínové se splatností	70				
	termínové s výpovědní lhůtou	71				
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
	emitované dluhové cenné papíry	73				
4.	Ostatní pasiva	74	5 873		5 873	2 869
5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
6.	Rezervy	76	0		0	0

	na důchody a podobné závazky	77			
	na daně	78			
	ostatní	79	0	0	0
7.	Podřízené závazky	80			
8.	Základní kapitál	81			
	splacený základní kapitál	82			
9.	Vlastní akcie	83			
10.	Emisní ažio	84	44 662	44 662	2 380
11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
	povinné rezervní fondy	86			
	rezervní fondy k vlastním akciím	87			
	ostatní rezervní fondy	88			
	ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
	rizikový fond	90			
12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
			744	744	
13.	Kapitálové fondy	92	336	336	159 857
14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
	z majetku a závazků	94	0	0	0
	ze zajišťovacích derivátů	95			
	z přepočtu účastí	96			
15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	4 775	4 775	0
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	19 849	19 849	4 775
			813	813	
	Vlastní kapitál celkem	99	622	622	167 012
			819	819	
	Pasiva celkem	100	495	495	169 881

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	11 725	844
1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	11 406	716
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	3 111	139
3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	3 111	139
4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
5.	Náklady na poplatky a provize	10	5 265	406
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	11 531	4 454
7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
9.	Správní náklady	14	0	0
9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0

10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
	nehmotnému majetku	20	0	0
10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
	nehmotnému majetku	25	0	0
11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
	zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	21 102	5 031
21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
22.	Mimořádné náklady	48	0	0
23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
24.	Daň z příjmů	50	1 253	256
25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	19 849	4 775

Složení portfolia KB Privátní správa aktiv 2 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
PHILIP MORRIS ČR	CS0008418869	200	2 033 400	0,25	1 701 680
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	800	1 499 541	0,18	13 600 000
GEDEON RICHTER	HU0000067624	500	1 918 154	0,23	21 136 032
MAGYAR TELEKOM Rt.	HU0000073507	30000	1 395 677	0,17	20 505 730
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	7300	7 966 373	0,97	745 550
B-Účty v bankách	UCBanky	1	83 563 564,96	10,20	83 563 565
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	167 782,68	0,02	422 235
C-Devizové účty	UCZBanky	1	2 643 980,51	0,32	2 643 981
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	27500	13 020 226	1,59	612 863
LUKOIL ADR	US6778621044	7400	7 839 793	0,96	415 083
OTP BANK RT	HU0000061726	6000	2 715 619	0,33	34 770 872
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	31800	3 279 718	0,40	576 454
SPY US	US78462F1030	4300	10 139 134	1,24	474 444
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	1600	16 958 644	2,07	17 383 200
ST. DLUHOP. 3,70/13	CZ0001000814	650	6 866 203	0,84	6 728 950
ST. DLUHOP. 4,6/18	CZ0001000822	2000	21 714 333	2,65	21 980 850
ST. DLUHOP. 3,80/15	CZ0001001143	2150	22 841 361	2,79	22 018 475
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	5800	57 942 000	7,07	57 810 150
ST. DLUHOP. 3,55/12	CZ0001001887	1350	14 055 525	1,72	13 946 175
ST.DLUHOP. 4,00/17	CZ0001001903	6150	65 526 883	8,00	63 696 975
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	3500	37 577 750	4,59	38 240 050
ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	7850	81 372 882	9,93	79 671 500
ST.DLUHOP. VAR/16	CZ0001002331	700	6 965 564	0,85	6 792 800
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	5667	63 582 166	7,76	61 856 762
ST.DLUHOP. VAR/12	CZ0001002505	1000	10 199 875	1,24	10 265 000
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	4100	49 318 558	6,02	46 287 050
ST.DLUHOP. 2,80/13	CZ0001002729	3200	33 162 844	4,05	32 067 703
ST.DLUHOP. 3,40/15	CZ0001002737	3000	31 147 167	3,80	30 415 550
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	17000	6 579 000	0,80	7 191 582
POWERSHARES QQQ	US73935A1043	14000	14 296 512	1,74	639 898
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	13000	3 523 000	0,43	2 692 866
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	2000	4 484 988	0,55	700 682
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	5600	6 323 139	0,77	1 027 084
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	17000	4 911 409	0,60	724 020

ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	14000	9 928 772	1,21	417 900
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	32000	20 986 246	2,56	788 628
NETIA SA	PLNETIA00014	41000	1 344 866	0,16	206 989
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	30000	1 243 307	0,15	201 402
FORTUNA	NL0009604859	1094	113 448	0,01	116 289
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	1000	4 466 800	0,55	3 909 267
ČEZ	CZ0005112300	8700	6 821 670	0,83	7 101 757
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	26950	7 369 526	0,90	1 198 500
SBERBANK GDR	US80585Y1001	1000	8 031 730	0,98	192 346
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	US46626D1081	23000	10 208 232	1,25	390 868
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	800	374 400	0,05	355 600
ROSNEFT GDR	US67812M2070	42000	5 638 801	0,69	332 975
EVRAZ GROUP SA GDR REG S	US30050A2024	3500	2 354 094	0,29	143 365
RUSHYDRO-SP ADR	US4662941057	40000	4 087 718	0,50	197 364
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010871137	1020	8 489 658	1,04	437 139
AMUNDI ETF S&P 500	FR0010912576	70000	26 041 389	3,18	1 330 600
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	30500	4 461 617	0,54	689 250

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	2 380	0
	Zvýšení	45 626	2 534
	Snížení	3 344	154
	Konečný zůstatek	44 662	2 380
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	159 857	0
	zvýšení	628 296	165 984
	snížení	43 817	6 127
	Konečný zůstatek	744 336	159 857
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	4 775	0
	snížení	0	0
	Konečný zůstatek	4 775	0
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	19 849	4 775
5	Vlastní kapitál celkem	813 622	167 012

**KB Privátní správa aktiv 2,
otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 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 Komerční bankou. 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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.

Fond zahájil činnost 31. 7. 2009. Údaje za rok 2009 jsou proto vykázány za období 31. 7. 2009 až 31. 12. 2009.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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.

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 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 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 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 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	86 208	31 872
Pohledávky za bankami celkem	86 208	31 872

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:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Akcie	147 607	159 289	28 561	30 206
Podílové listy	52 733	54 599	16 592	17 815
Akcie a podílové listy	200 340	213 888	45 153	48 021
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	495 640	502 067	69 871	72 797
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	17 058	17 165	17 049	17 156
Dluhové cenné papíry celkem	512 698	519 232	86 920	89 953
Cenné papíry k obchodování celkem	713 038	733 120	132 073	137 974
z toho: úrokové výnosy		8 270		1 622
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		11 812		0

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

	2010	2009
Tuzemské akcie a podílové listy	19 901	15 769
Zahraniční akcie a podílové listy	193 987	32 252
Akcie a podílové listy celkem	213 888	48 021

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	28 907	20 041
- ostatní instituce	184 981	27 980
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	213 888	48 021

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	502 067	72 797
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	502 067	72 797
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	17 165	17 156
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	17 165	17 156
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	519 232	89 953

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	519 232	89 953
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	519 232	89 953

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 3 % (2009: 19 %). Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 78 % (2009: 81 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Pohledávky z dividend - zahraniční	54	35
Ostatní pohledávky	114	0
Ostatní aktiva celkem	168	35

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

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	883	253
Ostatní věřitelé		267
Závazky za podílníky	4 252	2 200
Dohadné účty pasivní	738	149
Ostatní pasiva celkem	5 873	2 869

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 744 335 317 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 2010 činila 1,0999 Kč (2009: 1,0439 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 19 849 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 4 775 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav k 1. 1. 2009	0	0	0
Vydané 2009	165 984	2 534	168 518
Odkoupené 2009	6 127	154	6 281
Zůstatek k 31. 12. 2009	159 857	2 380	162 237
Vydané 2010	628 296	45 626	673 922
Odkoupené 2010	43 817	3 344	47 161
Zůstatek k 31. 12. 2010	744 336	44 662	788 998

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	319	128
Úroky z cenných papírů	11 406	716
Výnosové úroky celkem	11 725	844
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	11 725	844

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2010	2009
Ze zahraničních akcií	876	64
Z tuzemských akcií	2 235	75
Přijaté dividendy celkem	3 111	139

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatky za prodej cenných papírů	23	9
Poplatek za správu fondu	4 283	336
Poplatek depozitáři	364	29
Poplatek za ostatní služby KB	210	17
Poplatek custody	130	15
Poplatek auditorovi	221	0
Ostatní poplatky	34	0
Náklady na poplatky a provize celkem	5 265	406
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-5 265	-406

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	12 506	4 560
Zisk/ztráta z devizových operací	-975	-106
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	11 531	4 454

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	21 102	5 031
Přičitatelné položky	332	4
Odečitatelné položky	3 111	139
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	18 323	4 896
Daň (5%) ze základu daně	917	245
Daň splatná celkem	917	245
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	2 234	75
Daň ze zvláštního základu daně	336	11
Daň celkem	1 253	256

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 21 102 tis. Kč (2009: 5 031 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 1 253 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	267
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	610	131

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	4 282	336
Poplatek depozitáři	364	29
Poplatek za ostatní služby	210	17
Poplatek custody	130	15
Celkem	4 986	397

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	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	295 662	0	519 232
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	168	168
Aktiva celkem	86 208	115 497	54 085	53 989	295 662	214 056	819 495
Ostatní pasiva	0	883	0	0	0	4 990	5 873
Závazky celkem	0	883	0	0	0	4 990	5 873
Čisté úrokové riziko k 31. 12. 2009	86 208	114 614	54 085	53 989	295 662	209 066	813 623

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	31 872	0	0	0	0	0	31 872
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	48 021	48 021
Dluhové cenné papíry		18 742	33 256	1 583	36 372	0	89 953
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	35	35
Aktiva celkem	31 872	18 742	33 256	1 583	36 372	48 056	169 881
Ostatní pasiva	0	253	0	0	0	2 616	2 869
Závazky celkem	0	253	0	0	0	2 616	2 869
Čisté úrokové riziko	31 872	18 489	33 256	1 583	36 372	45 440	167 012

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- 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	168	168
Aktiva celkem	86 208	98 332	118 273	302 627	214 056	819 495
Ostatní pasiva	4 990	883	0	0	0	5 873
Závazky celkem	4 990	883	0	0	0	5 873
Čisté riziko likvidity	81 218	97 449	118 273	302 627	214 056	813 623

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	31 872	0	0	0	0	31 872
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	48 021	48 021
Dluhové cenné papíry	0	3 140	44 686	42 127	0	89 953
Náklady příštích období	0	0	0	0	35	35
Aktiva celkem	31 872	3 140	44 686	42 127	48 056	169 881
Ostatní pasiva	2 616	253	0	0	0	2 869
Závazky celkem	2 616	253	0	0	0	2 869
Čisté riziko likvidity	29 256	2 887	44 686	42 127	48 056	167 012

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.

2010:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celkem
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	168	0	0	0	0	168
Aktiva celkem	626 876	39 747	103 621	41 609	7 643	819 495
Ostatní pasiva	5 873	0	0	0	0	5 873
Pasiva celkem	5 873	0	0	0	0	5 873
Čisté měnové riziko	621 003	39 747	103 621	41 609	7 643	813 623

2009:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	31 573	0	1	298	0	31 872
Akcie a podílové listy	16 660	11 060	16 740	2 230	1 331	48 021
Dluhové cenné papíry	89 953	0	0	0	0	89 953
Náklady příštích období	0	0	35	0	0	35
Aktiva celkem	138 186	11 060	16 776	2 528	1 331	169 881
Ostatní pasiva	2 869	0	0	0	0	2 869
Pasiva celkem	2 869	0	0	0	0	2 869
Čisté měnové riziko	135 317	11 060	16 776	2 528	1 331	167 012

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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic

Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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 přihlédně 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

J. Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální banky	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	26 506		26 506	34 345
7		splatné na požádání	7	26 506		26 506	34 345
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	59 448		59 448	21 891
11		vládních institucí	11	59 448		59 448	21 891
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	163		163	
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14	208		208	37 429
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	310		310	22
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	249		249	93 687
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	2 095		2 095	1 409
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				

47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	11 698	11 698	1 236
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
				221	221	
63	13.	Kapitálové fondy	92	615	615	88 238
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	2 804	2 804	
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	11 260	11 260	2 804
				247	247	
70		Vlastní kapitál celkem	99	377	377	92 278
				249	249	
71		Pasiva celkem	100	472	472	93 687

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 782	291
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	1 651	196
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	3 002	53
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	3 002	53
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9		
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	2 950	335
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	10 274	2 946
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným	41		

		vlivem			
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	12 108	2 955
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	848	151
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	11 260	2 804

Složení portfolia KB Privátní správa aktiv 4 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
PHILIP MORRIS ČR	CS0008418869	200	2 033 400	0,82	1 701 680
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	700	1 312 098	0,53	11 900 000
GEDEON RICHTER	HU0000067624	300	1 150 892	0,46	12 681 619
MAGYAR TELEKOM Rt.	HU0000073507	17500	814 145	0,33	11 961 676
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLKGHM000017	5000	5 456 420	2,19	464 047
B-Účty v bankách	UCBanky	1	19 288 982,36	7,73	19 288 982
KB portfolio	UCBanky	1	205 758,29	0,08	
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	104 286,78	0,04	373 334
C-Devizové účty	UCZBanky	1	7 216 892,03	2,89	7 216 892
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	20600	9 753 333	3,91	471 950
LUKOIL ADR	US6778621044	5600	5 932 816	2,38	325 659
OTP BANK RT	HU0000061726	4100	1 855 673	0,74	23 565 542
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	21700	2 238 047	0,90	380 109
SPY US	US78462F1030	6000	14 147 630	5,67	685 982
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	300	3 179 746	1,27	3 259 350
ST. DLUHOP. 3,80/15	CZ0001001143	50	531 194	0,21	513 375
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	650	6 493 500	2,60	6 546 725
ST.DLUHOP. 4,00/17	CZ0001001903	850	9 056 561	3,63	8 680 675
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	200	2 147 300	0,86	1 987 850
ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	1450	15 030 660	6,02	14 684 250
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	950	10 658 736	4,27	10 356 325
ST.DLUHOP. VAR/12	CZ0001002505	300	3 059 963	1,23	3 079 500
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	600	7 217 350	2,89	6 799 150
ST.DLUHOP. 2,80/13	CZ0001002729	200	2 072 678	0,83	2 013 450
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	8800	3 405 600	1,37	3 763 982
POWERSHARES QQQ	US73935A1043	14500	14 807 102	5,94	677 272
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	10673	2 892 383	1,16	2 363 919
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	1270	2 847 967	1,14	446 066
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	3760	4 245 536	1,70	646 113
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	11000	3 177 970	1,27	392 158
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	14800	10 496 130	4,21	432 879
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	19400	12 722 912	5,10	476 989
NETIA SA	PLNETIA00014	26500	869 242	0,35	139 530
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	21000	870 315	0,35	140 140
FORTUNA	NL0009604859	775	80 368	0,03	82 628
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	650	2 903 420	1,16	2 550 894
ČEZ	CZ0005112300	6370	4 994 717	2,00	5 062 066
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	17800	4 867 442	1,95	768 601
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	US6074091090	5000	1 956 667	0,78	112 819
SBERBANK GDR	US80585Y1001	500	4 015 865	1,61	101 152
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	US46626D1081	16000	7 101 379	2,85	268 182

PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	1500	702 000	0,28	666 750
ROSNEFT GDR	US67812M2070	30700	4 121 695	1,65	252 632
TATNEFT GDR	US6708312052	4000	2 482 632	1,00	118 074
EVRAZ GROUP SA GDR REG S	US30050A2024	2000	1 345 197	0,54	81 923
RUSHYDRO-SP ADR	US4662941057	20000	2 043 859	0,82	98 682
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010871137	728	6 059 285	2,43	312 330
AMUNDI ETF S&P 500	FR0010912576	27000	10 044 536	4,03	506 680
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	20200	2 954 907	1,18	458 682
SPDR DJIA TRUST	US78467X1090	3000	6 504 534	2,61	306 459

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	1 236	0
	zvýšení	11 662	1 282
	snížení	1 200	46
	<i>Konečný zůstatek</i>	11 698	1 236
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	88 238	0
	zvýšení	158 658	90 218
	snížení	25 281	1 980
	<i>Konečný zůstatek</i>	221 615	88 238
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	2 804	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	2 804	0
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	11 260	2 804
5	Vlastní kapitál celkem	247 377	92 278

**KB Privátní správa aktiv 4,
otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 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 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 Komerční bankou. 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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.

Fond zahájil činnost 11. 8. 2009. Údaje za rok 2009 jsou proto vykázány za období 11. 8. 2009 až 31. 12. 2009.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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 útvarům odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

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.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	26 506	34 345
Pohledávky za bankami celkem	26 506	34 345

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Akcie	112 245	122 460	21 227	22 829
Podílové listy	39 821	40 748	13 616	14 600
Akcie a podílové listy celkem	152 066	163 208	34 843	37 429
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	54 841	56 388	17 955	18 790
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	3 080	3 060	3 073	3 101
Dluhové cenné papíry celkem	57 921	59 448	21 028	21 891
Cenné papíry k obchodování celkem	209 987	222 656	55 871	59 320
z toho: úrokové výnosy		1 448		396
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		11 221		3 053

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

	2010	2009
Tuzemské akcie a podílové listy	13 337	6 341
Zahraniční akcie a podílové listy	149 871	31 088
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	163 208	37 429

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

	2010	2009
- finanční instituce	17 888	16 864
- ostatní instituce	145 320	20 565
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	163 208	37 429

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	56 388	18 790
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	56 388	18 790
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	3 060	3 101
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	3 060	3 101
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	59 448	21 891

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	59 448	21 891
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	59 448	21 891

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 5 % (2009: 14 %). Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 64 % (2009: 85 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Pohledávky z dividend - zahraniční	104	22
Ostatní pohledávky	206	0
Ostatní aktiva celkem	310	22

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

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	578	151
Ostatní věřitelé	0	82
Závazky za podílníky	1 172	1 050
Dohadné účty pasivní	345	126
Ostatní pasiva celkem	2 095	1 409

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 221 614 713 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 2010 činila 1,1326 Kč (2009: 1,0424 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 11 260 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 2 804 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
	Nominální hodnota PL	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
	(v tis. Kč)		
Počáteční stav k 1. 1. 2009	0	0	0
Vydané 2009	90 218	1 282	91 500
Odkoupené 2009	1 980	46	2 026
Zůstatek k 31. 12. 2009	88 238	1 236	89 474
Vydané 2010	158 658	11 662	170 320
Odkoupené 2010	25 281	1200	26 481
Zůstatek k 31. 12. 2010	221 615	11 698	233 313

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	131	95
Výnosy – úroky z cenných papírů	1 651	196
Výnosové úroky celkem	1 782	291
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	1 782	291

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2010	2009
Ze zahraničních akcií	2 534	40
Z tuzemských akcií	468	13
Přijaté dividendy celkem	3 002	53

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatky za prodej cenných papírů	25	5
Poplatek za správu fondu	2 375	284
Poplatek depozitáři	132	16
Poplatek za ostatní služby KB	76	9
Poplatek custody	124	21
Poplatek za vedení cenných papírů - UNIVYC	19	0
Poplatek auditorovi	184	0
Ostatní poplatky	15	0
Náklady na poplatky a provize celkem	2 950	335
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-2 950	-335

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	10 713	3 120
Zisk/ztráta z devizových operací	-439	-174
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	10 274	2 946

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	12 108	2 955
Přičitatelné položky	228	2
Odečitatelné položky	3 002	53
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	9 334	2 904
Daň (5%) ze základu daně	468	145
Daň splatná celkem	468	145
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	2 533	40
Daň ze zvláštního základu daně	380	6
Daň celkem	848	151

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 12 108 tis. Kč (2009: 2 955 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 468 tis. Kč.

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	82
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	289	115

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	2 375	284
Poplatek depozitáři	132	16
Poplatek za ostatní služby	76	9
Poplatek custody	124	21
Celkem	2 707	330

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	26 506	0	0	0	0	0	26 506
Akcie a podílové listy	0	21 270	2 073	531	35 574	163 208	163 208
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0	310	310
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	26 506	21 270	2 073	531	35 574	163 518	249 472
Ostatní pasiva	0	578	0	0	0	1 517	2 095
Závazky celkem	0	578	0	0	0	1 517	2 095
Čisté úrokové riziko	26 506	20 692	2 073	531	35 574	162 001	247 377

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 345	0	0	0	0	0	34 345
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	37 429	37 429
Dluhové cenné papíry	0	3 630	9 554	0	8 707	0	21 891
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	22	22
Aktiva celkem	34 345	3 630	9 554	0	8 707	37 451	93 687
Ostatní pasiva	0	151	0	0	0	1 258	1 409
Závazky celkem	0	151	0	0	0	258	1 409
Čisté úrokové riziko	34 345	3 479	9 554	0	8 707	36 193	92 278

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	26 816	18 210	5 664	35 574	163 208	249 472
Ostatní pasiva	1 517	578	0	0	0	2 095
Závazky celkem	1 517	578	0	0	0	2 095
Čisté riziko likvidity	25 299	17 632	5 664	35 574	163 208	247 377

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 345	0	0	0	0	34 345
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	37 429	37 429
Dluhové cenné papíry	173	729	12 534	8 455	0	21 891
Ostatní aktiva	22	0	0	0	0	22
Aktiva celkem	34 540	729	12 534	8 455	37 429	93 687
Ostatní pasiva	1 258	151	0	0	0	1 409
Závazky celkem	1 258	151	0	0	0	1 409
Čisté riziko likvidity	33 282	578	12 534	8 455	37 429	92 278

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

2010:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celk.
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
Aktiva celkem	95 749	33 146	87 461	27 860	5 256	249 472
Ostatní pasiva	2 095	0	0	0	0	2 095
Závazky celkem	2 095	0	0	0	0	2 095
Čisté měnové riziko	93 654	33 146	87 461	27 860	5 256	247 377

2009:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celk.
Pohledávky za bankami	34 264	1	1	79	0	34 345
Akcie a podílové listy	7 677	10 507	16 030	1 143	2 072	37 429
Dluhové cenné papíry	21 891	0	0	0	0	21 891
Ostatní aktiva	0	0	22	0	0	22
Aktiva celkem	63 832	10 508	16 053	1 222	2 072	93 687
Ostatní pasiva	1 409	0	0	0	0	1 409
Závazky celkem	1 409	0	0	0	0	1 409
Čisté měnové riziko	62 423	10 508	16 053	1 222	2 072	92 278

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:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Fénix 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 Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	261 701		261 701	35 359
7		splatné na požádání	7	261 701		261 701	35 359
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	532 016		532 016	282 205
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	719		719	0
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	794 436		794 436	317 564
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				

40		úsporné s výpovědní lhůtou	70			
41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	2 814	2 814	1 634
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	30 797	30 797	2 616
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	745 602	745 602	303 287
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	10 027	10 027	-4 605
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	5 196	5 196	14 632
70		Vlastní kapitál celkem	99	791 622	791 622	315 930
71		Pasiva celkem	100	794 436	794 436	317 564

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	200 480	63 516
18	4.1	s úrokovými nástroji	18		
19	4.2	s měnovými nástroji	19	200 480	63 516
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22		
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25		
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		

43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	200 480	63 516
51	4.1	s úrokovými nástroji	80		
52	4.2	s měnovými nástroji	81	200 480	63 516
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84		
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87		
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	667	658
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	356	3
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	3 784	1 744

11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	8 230	16 178
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		

42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	5 469	15 095
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	273	463
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	5 196	14 632

Složení portfolia Fénix konzervativní k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	261 339 074,23	32,90	261 339 074
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	719 530,48	0,09	231 600
C-Devizové účty	UCZBanky	1	361 672,18	0,05	361 672
IKS Dluhopisový PLUS	CZ0008471976	72305034	100 569 072	12,66	98 225 768
IKS Peněžní trh PLUS	CZ0008471992	52182144	80 428 339	10,12	80 088 330
KB Dluhopisový	CZ0008472511	94702219	108 130 994	13,61	105 795 465
SGAM FD-BONDS US OPPORTUNISTIC CORE PLUS-JH	LU0183660702	24288,503	85 702 668	10,79	3 243 558
SGAM FD-BONDS EUR HI YLD-JC	LU0147344062	898	2 846 883	0,36	101 766
SGAM FUND-BONDS EURO-JC	LU0147343254	26366	93 892 588	11,82	3 784 434
AMUNDI ETF EUR CORPORATES	FR0010754119	6000	25 440 912	3,20	1 022 760
AMUNDI CREDIT EURO-I	FR0000446288	75	35 004 259	4,41	1 443 659

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		2 616	2 584
	Zvýšení		35 627	1 202
	Snížení		7 446	1 170
	<i>Konečný zůstatek</i>		30 797	2 616
2	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		303 287	342 687
	Zvýšení		563 739	98 822
	Snížení		121 424	138 222
	<i>Konečný zůstatek</i>		745 602	303 287
3	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	1 232
	Zvýšení		10 027	0
	Snížení		0	1 232
	<i>Konečný zůstatek</i>		10 027	0
4	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		4 605	1 167
	Zvýšení		0	3 438
	Snížení		4 605	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	4 605
6	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		5 196	14 632
7	Vlastní kapitál celkem		791 622	315 930

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Fénix konzervativní, 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 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 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 vykazována 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 vykazovány 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 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. 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 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	261 701	35 359
Pohledávky za bankami celkem	261 701	35 359

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5. CENNÉ PAPIŘY 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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	527 754	532 016	267 500	282 205
Akcie a podílové listy	527 754	532 016	267 500	282 205
Cenné papíry k obchodování celkem	527 754	532 016	267 500	282 205
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		4 262		14 705

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
Tuzemské podílové listy	289 128	213 513
Zahraniční podílové listy	242 888	68 692
Celkem podílové listy k obchodování	532 016	282 205

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	532 016	282 205
Akcie a podílové listy k obchodování	532 016	282 205

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

6. OSTATNÍ AKTIVA

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	719	0
Ostatní aktiva celkem	719	0

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	0	888
Daň z příjmů – závazek	42	463
Ostatní věřitelé	0	49
Závazky vůči podílníkům	2 233	120
Dohadné účty pasivní	539	114
Ostatní pasiva celkem	2 814	1 634

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 745 601 608ks 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 2010 činila 1,0615 Kč (2009: 1,0419 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 5 196 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 14 632 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 4 605 tis. Kč a do nerozděleného zisku předcházejících období ve výši 10 027 tis. Kč.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	342 687	2 584	345 271
Vydané 2009	98 822	1 202	100 024
Odkoupené 2009	138 222	1 170	139 392
Zůstatek k 31. 12. 2009	303 287	2 616	305 903
Vydané 2010	563 739	35 627	599 366
Odkoupené 2010	121 424	7 446	128 870
Zůstatek k 31.12.2010	745 602	30 797	776 399

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	667	658
Výnosové úroky celkem	667	658
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	667	658

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní výnosy z poplatků a provizí	356	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	356	3
Poplatek za správu fondu	2 904	1 237
Poplatek depozitáři	367	231
Poplatek ostatní služby KB	199	126
Poplatek custody	39	25
Poplatek za auditorské služby	275	124
Bankovní poplatky	0	1
Náklady na poplatky a provize celkem	3 784	1 744
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-3 428	-1 741

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 snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	5 675	14 991
Zisk/ztráta z derivátových operací	1 717	1 078
Zisk/ztráta z devizových operací	838	109
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	8 230	16 178

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 469	15 095
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	-5 837
Základ daně	5 469	9 258
Daň (5%) ze základu daně	273	463
Daň celkem	273	463

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 5 470 tis. Kč (2009: 15 095 tis. Kč).

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Měnové nástroje				
Měnové swapy	200 480	200 480	63 516	63 516
Měnové nástroje celkem	200 480	200 480	63 516	63 516
Celkem	200 480	200 480	63 516	63 516

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Měnové swapy	719	0	0	888
Měnové nástroje celkem	719	0	0	888
Celkem	719	0	0	888

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	200 480	0	0	200 480
Finanční deriváty	200 480	0	0	200 480

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	49
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	419	85

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	2 904	1 237
Poplatek depozitáři	367	231
Ostatní služby	199	126
Celkem	3 470	1 594

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	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
Aktiva celkem	261 701	0	0	0	0	532 735	794 436
Ostatní pasiva	0	42	0	0	0	2 772	2 814
Závazky celkem	0	42	0	0	0	2 772	2 814
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	261 701	-42	0	0	0	529 963	791 622
Podrozvahová aktiva	0	200 480	0	0	0	0	200 480
Podrozvahová pasiva	0	200 480	0	0	0	0	200 480
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	261 701	-42	0	0	0	529 963	791 622

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	35 359	0	0	0	0	0	35 359
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	282 205	282 205
Aktiva celkem	35 359	0	0	0	0	282 205	317 564
Ostatní pasiva	0	463	0	0	0	1 171	1 634
Závazky celkem	0	463	0	0	0	1 171	1 634
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	35 359	-463	0	0	0	281 034	315 930
Podrozvahová aktiva	63 516	0	0	0	0	0	63 516
Podrozvahová pasiva	63 516	0	0	0	0	0	63 516
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	35 359	-463	0	0	0	281 034	315 930

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Aktiva celkem	262 420	0	0	0	532 016	794 436

Ostatní pasiva	2 772	42	0	0	0	2 814
Závazky celkem	2 772	42	0	0	0	2 814
Čisté riziko likvidity rozvahy	259 648	-42	0	0	532 016	791 622
Podrozvahová aktiva	200 480	0	0	0	0	200 480
Podrozvahová pasiva	200 480	0	0	0	0	200 480
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	259 648	-42	0	0	532 016	791 622

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	35 359	0	0	0	0	35 359
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	282 205	282 205
Aktiva celkem	35 359	0	0	0	282 205	317 564
Ostatní pasiva	283	463	0	0	888	1 634
Závazky celkem	283	463	0	0	888	1 634
Čisté riziko likvidity rozvahy	35 076	-463	0	0	281 317	315 930
Podrozvahová aktiva	63 516	0	0	0	0	63 516
Podrozvahová pasiva	63 516	0	0	0	0	63 516
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	35 076	-463	0	0	281 317	315 930

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.

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
Aktiva celkem	551 186	243 250	794 436
Ostatní pasiva	2 814	0	2 814
Závazky celkem	2 814	0	2 814
Čisté měnové riziko rozvahy	548 372	243 250	791 622
Podrozvahová aktiva	200 480	0	200 480
Podrozvahová pasiva	0	200 480	200 480
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	748 852	42 770	791 622

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	35 356	3	35 359
Akcie a podílové listy	213 513	68 692	282 205
Aktiva celkem	248 869	68 695	317 564
Ostatní pasiva	1 634	0	1 634
Závazky celkem	1 634	0	1 634
Čisté měnové riziko rozvahy	247 235	68 695	315 930

Podrozvahová aktiva	63 516	0	63 516
Podrozvahová pasiva	0	63 516	63 516
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	310 751	5 179	315 930

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

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:	
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Fénix smíšený, 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 Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.				
4		státní cenné papíry				
5		ostatní				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	25 333		25 333	50 436
7		splatné na požádání	25 333		25 333	50 436
8		ostatní pohledávky				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty				
10	5.	Dluhové cenné papíry				
11		vládních institucí				
12		ostatních subjektů				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 233 557		2 233 557	2 370 484
14	7.	účasti s podstatným vlivem				
15		v bankách				
16		v ostatních subjektech				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem				
18		v bankách				
19		v ostatních subjektech				
20	9.	Nehmotný majetek				
21		zřizovací výdaje				
22		goodwil				
23		ostatní				
24	10.	Hmotný majetek				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.				
26		ostatní				
27	11.	Ostatní aktiva				
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období				
30		Aktiva celkem	2 258 890		2 258 890	2 420 920
31		PASIVA				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.				
33		splatné na požádání				
34		ostatní závazky				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům				
36	2.1.	splatné na požádání				
37		úsporné				
38	2.2.	ostatní závazky				
39		úsporné se splatností				

40		úsporné s výpovědní lhůtou			
41		termínové se splatností			
42		termínové s výpovědní lhůtou			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů			
44		emitované dluhové cenné papíry			
45	4.	Ostatní pasiva	1 498	1 498	1 252
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období			
47	6.	Rezervy			
48		na důchody a podobné závazky			
49		na daně			
50		ostatní			
51	7.	Podřízené závazky			
52	8.	Základní kapitál			
53		splacený základní kapitál			
54	9.	Vlastní akcie			
55	10.	Emisní ažio	417 769	417 769	417 723
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku			
57		povinné rezervní fondy			
58		rezervní fondy k vlastním akciím			
59		ostatní rezervní fondy			
60		ostatní fondy ze zisku			
61		rizikový fond			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění			
63	13.	Kapitálové fondy	2 180 334	2 180 334	2 429 047
64	14.	Oceňovací rozdíly			
65		z majetku a závazků			
66		ze zajišťovacích derivátů			
67		z přepočtu účastí			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	-427 103	-427 103	-643 657
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	86 392	86 392	216 555
70		Vlastní kapitál celkem	2 257 392	2 257 392	2 419 668
71		Pasiva celkem	2 258 890	2 258 890	2 420 920

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	130	589
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	7	5
10	5.	Náklady na poplatky a provize	7 833	7 422
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	94 088	223 383
12	7.	Ostatní provozní výnosy		
13	8.	Ostatní provozní náklady		
14	9.	Správní náklady		
15	9.1.	náklady na zaměstnance		
16	9.1.1.	mzdy a platy		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění		
18	9.2.	ostatní správní náklady		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a		
20		nehmotnému majetku		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a		
25		nehmotnému majetku		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		

41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		
42	16.	Použití ostatních rezerv		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv		
44	18.	Použití ostatních opr. položek		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	86 392	216 555
47	21.	Mimořádné výnosy		
48	22.	Mimořádné náklady		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti		
50	24.	Daň z příjmů		
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	86 392	216 555

Složení portfolia Fénix smíšený k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	25 311 700,37	1,12	25 311 700
C-Devizové účty	UCZBanky	1	21 036,62	0,00	21 037
IKS Dluhopisový PLUS	CZ0008471976	297337447	413 566 655	18,31	399 626 093
IKS Balancovaný-dynamický	CZ0008471968	166166074	430 586 148	19,06	394 494 876
IKS Peněžní trh PLUS	CZ0008471992	214126636	330 033 384	14,61	328 298 958
IKS Balancovaný-konzervativní	CZ0008472008	282087389	399 661 413	17,69	393 850 413
IKS Akciový PLUS	CZ0008472016	320795359	133 932 062	5,93	122 525 309
KB Realitních společností	CZ0008472537	20328413	8 302 124	0,37	7 771 552
KB Peněžní trh	CZ0008472529	25284504	26 938 111	1,19	26 826 859
KB Dluhopisový	CZ0008472511	40385279	46 111 912	2,04	44 326 882
KB Akciový	CZ0008472503	89836634	76 729 469	3,40	69 767 130
SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	LU0147344815	40551	106 826 840	4,73	4 155 525
SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	LU0168043478	21770	75 921 947	3,36	2 646 170
SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	LU0197572000	4300	4 891 136	0,22	190 060
SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE JC	LU0147347321	8290	23 977 810	1,06	858 866
SGAM FUND EQUITIES EUROLAND VALUE	LU0219681292	13975	40 992	1,81	1 588 111

Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.

			735		
SGAM FUND EQUITIES JAPAN COREALPHA-JH	LU0268889135	1905	3 516 477	0,16	134 254
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010713669	10000	84 554 946	3,74	2 875 600
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	FR0010655696	8400	27 013 978	1,20	976 164

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Rok 2010	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	417 723	370 654
	Zvýšení	4	-4 243
	Snížení	42	-51 312
	<i>Konečný zůstatek</i>	417 769	417 723
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	2 429 047	2 899 457
	Zvýšení	154 648	73 874
	Snížení	403 361	544 284
	<i>Konečný zůstatek</i>	2 180 334	2 429 047
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	52 108
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	52 108
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	643 657	37 323
	Zvýšení		606 334
	Snížení	216 555	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	427 103	643 657
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	86 392	216 555
6	Vlastní kapitál celkem	2 257 392	2 419 668

**Fénix smíšený, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Fénix smíšený, 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 právníckou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27. 4. 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 právnícká osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právníckých 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 bylo schváleno 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. Tento Statut byl schválen rozhodnutím ČNB pod č.j. 2010/5713/570 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 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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.

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 Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevypřeceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2010, resp. 2009 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 11.

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.

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. 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.

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 14.

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 13.

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.

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	25 333	50 436
Pohledávky za bankami celkem	25 333	50 436

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	2 137 885	2 233 557	2 145 332	2 370 484
Akcie a podílové listy	2 137 885	2 233 557	2 145 332	2 370 484
Cenné papíry k obchodování celkem	2 137 885	2 233 557	2 145 332	2 370 484
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	95 672	0	225 152

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
Tuzemské podílové listy	1 865 861	2 053 013
Zahraniční podílové listy	367 696	317 471
Celkem podílové listy k obchodování	2 233 557	2 370 484

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

	2010	2009
Podílové listy		
- finanční instituce	2 233 557	2 370 484
Akcie a podílové listy k obchodování	2 233 557	2 370 484

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Závazky vůči podílníkům	695	358
Dohadné účty pasivní	664	638
Ostatní věřitelé	139	256
Ostatní pasiva celkem	1 498	1 252

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 2 180 334 655 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 2010 činila 1,036 Kč (2009: 0,9949 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 86 392 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 216 555 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	2 899 457	370 654	3 270 111
Vydané 2009	73 874	-4 243	69 631
Odkoupené 2009	544 284	-51 312	492 972
Zůstatek k 31. 12. 2009	2 429 047	417 723	2 846 770
Vydané 2010	154 648	4	154 652
Odkoupené 2010	403 361	42	403 319
Zůstatek k 31. 12. 2010	2 180 334	417 769	2 598 103

8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	130	589
Výnosové úroky celkem	130	589
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	130	589

9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní provize	7	5
Výnosy z poplatků a provizí celkem	7	5
Poplatek za správu fondu	4 685	4 583
Poplatek depozitáři	1 661	1 702
Poplatek ostatní služby KB	900	930
Poplatek za audit	502	124
Poplatek custody	85	83
Náklady na poplatky a provize celkem	7 833	7 422
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-7 826	-7 417

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	95 248	222 398
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 160	985
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	94 088	223 383

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.

11. DAŇ Z PŘÍJMU

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	86 392	216 555
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-86 392	-216 555
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 86 392 tis. Kč (2009: 216 555 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 340 710 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 427 102 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	17 036	21 355
Nevyužitá daňová ztráta	17 036	21 355
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	17 036	21 355

Odložená daňová pohledávka ve výši 17 036 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 21 355 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

12. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	256
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	457	428

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu.	4 685	4 583
Poplatek depozitáři	1 661	1 702
Ostatní služby	900	930
Celkem	7 246	7 215

13. 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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	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
Aktiva celkem	25 333	0	0	0	0	2 233 557	2 258 890
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 498	1 498
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 498	1 498
Čisté úrokové riziko	25 333	0	0	0	0	2 232 059	2 257 392

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	50 436	0	0	0	0	0	50 436
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	2 370 484	2 370 484
Aktiva celkem	50 436	0	0	0	0	2 370 484	2 420 920
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 252	1 252
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 252	1 252
Čisté úrokové riziko	50 436	0	0	0	0	2 369 232	2 419 668

14. 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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	25 333	0	0	0	0	25 333
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 233 557	2 233 557
Aktiva celkem	25 333	0	0	0	2 233 557	2 258 890
Ostatní pasiva	1 498	0	0	0	0	1 498
Závazky celkem	1 498	0	0	0	0	1 498
Čisté riziko likvidity	23 835	0	0	0	2 233 557	2 257 392

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	50 436	0	0	0	0	50 436
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 370 484	2 370 484
Aktiva celkem	50 436	0	0	0	2 370 484	2 420 920
Ostatní pasiva	1 252	0	0	0	0	1 252
Závazky celkem	1 252	0	0	0	0	1 252
Čisté riziko likvidity rozvahy	49 184	0	0	0	2 370 484	2 419 668

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.

15. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	25 312	21	25 333
Akcie a podílové listy	1 865 861	367 696	2 233 557
Aktiva celkem	1 891 173	367 717	2 258 890
Ostatní pasiva	1 498	0	1 498
Závazky celkem	1 498	0	1 498
Čisté měnové riziko	1 889 675	367 717	2 257 392

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	43 833	6 603	50 436
Akcie a podílové listy	2 053 013	317 471	2 370 484
Aktiva celkem	2 096 846	324 074	2 420 920
Ostatní pasiva	1 252	0	1 252
Závazky celkem	1 252	0	1 252
Čisté měnové riziko	2 095 594	324 074	2 419 668

16. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

17. 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:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Fénix 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	16 308	0	16 308	13 082
7		splatné na požádání	7	16 308	0	16 308	13 082
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	0	0	0	0
11		vládních institucí	11	0	0	0	0
12		ostatních subjektů	12	0	0	0	0
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	313 458	0	313 458	277 769
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwill	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	0	0	0	0
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	329 766	0	329 766	290 851
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33		splatné na požádání	63	0		0	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	683		683	1 139
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
47	6.	Rezervy	76	0		0	0
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				

50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	29 249	29 249	33 922
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	372 031	372 031	345 511
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	-89 719	-89 719	-135 333
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	17 522	17 522	45 612
70		Vlastní kapitál celkem	99	329 083	329 083	289 712
71		Pasiva celkem	100	329 766	329 766	290 851

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	83	98
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	2	1
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	1 488	997
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	18 925	46 510

12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0

37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	17 522	45 612
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	0	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	17 522	45 612

Složení portfolia fondu Fénix dynamický k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	16 301 876,00	4,94	16 301 876
C-Devizové účty	UCZBanky	1	6 140,32	0,00	6 140
IKS Dluhopisový PLUS	CZ0008471976	30547701	42 488 797	12,88	41 037 782
IKS Balancovaný-dynamický	CZ0008471968	16476139	42 694 619	12,95	39 116 002
IKS Peněžní trh PLUS	CZ0008471992	864374	1 332 260	0,40	1 325 258
IKS Balancovaný-konzervativní	CZ0008472008	3749229	5 311 908	1,61	5 234 674

IKS Akciový PLUS	CZ0008472016	217142099	90 656 826	27,49	83 208 852
KB Dluhopisový	CZ0008472511	25965099	29 646 950	8,99	28 499 293
KB Akciový	CZ0008472503	47737354	40 772 474	12,36	37 072 829
SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	LU0147344815	5940	15 648 231	4,75	608 710
SGAM FUND-BONDS EURO-JC	LU0147343254	2000	7 122 247	2,16	287 394
SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	LU0168043478	2500	8 718 643	2,64	303 878
SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	LU0197572000	540	614 236	0,19	23 868
SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE JC	LU0147347321	984	2 846 100	0,86	101 945
SGAM FUND EQUITIES EUROLAND VALUE	LU0219681292	1635	4 795 930	1,45	185 800
SGAM FUND EQUITIES JAPAN COREALPHA-JH	LU0268889135	72	132 906	0,04	5 074
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010713669	1000	8 455 495	2,56	284 500
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	FR0010655696	3800	12 220 609	3,71	441 198

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Běžné účetní období
1	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		33 922	27 832
	Zvýšení		-15 377	-17 250
	Snížení		-10 704	-23 340
	<i>Konečný zůstatek</i>		29 249	33 922
2	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		345 511	364 179
	Zvýšení		94 025	67 994
	Snížení		67 505	86 662
	<i>Konečný zůstatek</i>		372 031	345 511
3	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	934
	Zvýšení			0
	Snížení			934
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
4	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		135 333	6 901
	Zvýšení			128 432
	Snížení		45 612	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		89 719	135 333
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		17 522	45 612
6	Vlastní kapitál celkem		329 083	289 712

**Fénix dynamický, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Fénix dynamický, 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. Prodej podílových listů začal 1. 1. 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 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 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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.

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 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. 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. 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 2010, resp. 2009 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 11.

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.

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.

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 14.

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 13.

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.

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	16 308	13 082
Pohledávky za bankami celkem	16 308	13 082

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	294 183	313 458	231 228	277 769
Akcie a podílové listy	294 183	313 458	231 228	277 769
Cenné papíry k obchodování celkem	294 183	313 458	231 228	277 769
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		19 275		46 541

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

	2010	2009
Tuzemské podílové listy	252 904	240 912
Zahraniční podílové listy	60 554	36 857
Celkem podílové listy k obchodování	313 458	277 769

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

	2010	2009
Podílové listy finančních institucí	313 458	277 769
Celkem podílové listy k obchodování	313 458	277 769

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	48
Závazky vůči podílníkům	526	1 009
Dohadné účty pasivní	157	82
Ostatní pasiva celkem	683	1 139

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 372 031 209 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 2010 činila 0,8837 Kč (2009: 0,8355 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 17 522 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 45 612 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio /disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	364 179	27 832	392 011
Vydané 2009	67 994	-17 250	50 744
Odkoupené 2009	86 662	-23 340	63 322
Zůstatek k 31. 12. 2009	345 511	33 922	379 433
Vydané 2010	94 025	-15 377	78 648
Odkoupené 2010	67 505	-10 704	56 801
Zůstatek k 31. 12. 2010	372 031	29 249	401 280

8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	83	98
Výnosové úroky celkem	83	98
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	83	98

9. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí	2	1
Poplatek za správu fondu	882	568
Poplatek depozitáři	220	186
Poplatek ostatní služby KB	119	101
Poplatek custody	15	18
Poplatek auditorovi	252	124
Náklady na poplatky a provize celkem	1 488	997
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-1 486	-996

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 snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry oceňovaných reálnou hodnotou	18 996	46 515
Zisk/ztráta z devizových operací	-71	-5
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	18 925	46 510

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.

11. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	17 522	45 612
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-17 522	-45 612
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 17 522 tis. Kč (2009: 45 612 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 72 199 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 89 721 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	3 610	4 486
Nevyužitá daňová ztráta	3 610	4 486
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	3 610	4 486

Odložená daňová pohledávka ve výši 3 610 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 4 486 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

12. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	48

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	882	568
Poplatek depozitáři	220	186
Ostatní služby	119	101
Celkem	1 221	855

13. 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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	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

Aktiva celkem	16 308	0	0	0	0	313 458	329 766
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	683	683
Závazky celkem	0	0	0	0	0	683	683
Čisté úrokové riziko	16 308	0	0	0	0	312 775	329 083

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 082	0	0	0	0	0	13 082
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	277 769	277 769
Aktiva celkem	13 082	0	0	0	0	277 769	290 851
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 139	1 139
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 139	1 139
Čisté úrokové riziko	13 082	0	0	0	0	276 630	289 712

14. 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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- 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
Aktiva celkem	16 308	0	0	0	313 458	329 766
Ostatní pasiva	683	0	0	0	0	683
Závazky celkem	683	0	0	0	0	683
Čisté riziko likvidity	15 625	0	0	0	313 458	329 083

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 082	0	0	0	0	13 082
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	277 769	277 769
Aktiva celkem	13 082	0	0	0	277 769	290 851
Ostatní pasiva	1 139	0	0	0	0	1 139
Závazky celkem	1 139	0	0	0	0	1 139
Čisté riziko likvidity	11 943	0	0	0	277 769	289 712

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.

15. DEVIZOVÁ POZICE

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

2010:

	CZK	USD	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	16 302	2	4	16 308
Akcie a podílové listy	252 904	0	60 554	313 458
Aktiva celkem	269 206	2	60 558	329 766
Ostatní pasiva	683	0	0	683
Závazky celkem	683	0	0	683
Čisté měnové riziko	268 523	2	60 558	329 083

2009:

	CZK	USD	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	11 969	2	1 111	13 082
Akcie a podílové listy	240 912	0	36 857	277 769
Aktiva celkem	252 881	2	37 968	290 851
Ostatní pasiva	1 139	0	0	1 139
Závazky celkem	1 139	0	0	1 139
Čisté měnové riziko	251 742	2	37 968	289 712

16. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

17. 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:

15. 4. 2011

Albert Reculeau
Předseda představenstvaIng. Pavel Hoffman
Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Fénix dynamický 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubířová

Michaela Kubířová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	31 806		31 806	53 388
7		splatné na požádání	7	31 806		31 806	53 388
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	319 544		319 544	261 338
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27				1 425
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	351 350		351 350	316 151
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovními subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	889		889	1 531
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				
47	6.	Rezervy	76				
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79				

51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	-127 786	-127 786	-118 848
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	619 550	619 550	602 088
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhrad. ztráta předch. obd.	97	-168 619	-168 619	-224 078
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	27 316	27 316	55 458
70		Vlastní kapitál celkem	99	350 461	350 461	314 620
71		Pasiva celkem	100	351 350	351 350	316 151

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	210	481
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3		
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	591	1 127
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	591	1 127
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	1	
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	3 852	3 628
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	30 455	57 647
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k	24		
25		hmotnému a	25		
26	11.1.	nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		

27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	27 405	55 627
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	89	169
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	27 316	55 458

Složení portfolia fondu Fénix dynamický PLUS k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	30 610 592,96	8,71	30 610 593
C-Devizové účty	UCZBanky	1	1 195 718,83	0,34	1 195 719
IKS Akciový PLUS	CZ0008472016	155138905	64 770 493	18,43	59 449 228
KB Akciový	CZ0008472503	74771622	63 862 442	18,18	58 067 642
HSBC GLOB.INV. FD-PAN EUROPEAN EQ.	LU0047473722	22441	16 490 981	4,69	602 788
SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE BC	LU0123762436	1137	27 311 464	7,77	978 276
SOGELUX EQUITIES US REL VALUE-A	LU0130134629	35936	15 915 601	4,53	745 379
SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	LU0147344815	2000	5 268 765	1,50	204 953
SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	LU0168043478	1500	5 231 186	1,49	182 327

SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	LU0197572000	800	909 979	0,26	35 360
SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE JC	LU0147347321	2000	5 784 755	1,65	207 205
MERRILL L. IIF US OPP FD A2	LU0006061336	7877	18 722 658	5,33	819 050
FIDELITY FDS AMERICAN GROWTH FD A USD DIS	LU0077335932	31786	14 286 582	4,07	668 460
JPM FUNDS-JF ASIA PACIFIC EX JAP EQ A DIST	LU0089639594	18608	18 562 470	5,28	868 249
FRANK TEMP INVEST EUROPEAN-A F.	LU0029868097	49691	15 681 452	4,46	845 741
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010713669	2200	18 602 088	5,29	630 030
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	FR0010655696	4000	12 863 799	3,66	462 120
ABERDEEN GL - JAPANESE EQ-S2	LU0476876247	5042,504	15 279 362	4,35	66 075 410

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-118 848	-108 181
	Zvýšení		-45 230	-42 667
	Snížení		-36 292	-32 000
	<i>Konečný zůstatek</i>		-127 786	-118 848
3	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		602 088	583 944
	Zvýšení		89 546	74 958
	Snížení		72 084	56 814
	<i>Konečný zůstatek</i>		619 550	602 088
4	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		224 078	48 812
	Zvýšení		0	175 266
	Snížení		55 459	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		168 619	224 078
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		27 316	55 458
6	Vlastní kapitál celkem		350 461	314 620

**Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Fénix dynamický PLUS, 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 20. 10. 2000.

Původní název Fondu zněl „IKS Fond fondů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a jeho vytvoření bylo schváleno rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 211/12158/R/2000 ze dne 12. 10. 2000, které nabylo právní moci dne 20. 10. 2000. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/145/2006/4, kterým byla schválena změna názvu Fondu na Fénix dynamický 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 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 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.

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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 dluhohpisové 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 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. 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. 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 2010, resp. 2009 nebyl 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. 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 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 66% majetku 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 16.

3.1. 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.

3.2. 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.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	31 806	53 388
Pohledávky za bankami celkem	31 806	53 388

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	291 049	319 544	212 495	261 338
Akcie a podílové listy	291 049	319 544	212 495	261 338
Cenné papíry k obchodování celkem		319 544	212 495	261 338
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		28 495		48 843

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
Tuzemské podílové listy	128 633	118 484
Zahraniční podílové listy	190 911	142 854
Celkem podílové listy k obchodování	319 544	261 338

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	319 544	261 338
Akcie a podílové listy k obchodování	319 544	261 338

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Pohledávka z obchodů s cennými papíry	0	1 425
Ostatní aktiva celkem	0	1 425

Položka Pohledávka z obchodů s cennými papíry v roce 2009 zahrnuje především pohledávku z prodeje cenných papírů, který se uskutečnil před koncem roku 2009 a byl vypořádán v roce 2010.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Daňové závazky	89	169
Ostatní věřitelé	0	57
Závazky vůči podílníkům	445	1 027
Dohadné účty pasivní	355	278
Ostatní pasiva celkem	889	1 531

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 657 990 184 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 2010 činila 0,5372 Kč (2009:0,4894 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 27 316 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 55 458 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	583 944	-108 181	475 763
Vydané 2009	74 958	-42 667	32 291
Odkoupené 2009	56 814	-32 000	24 814
Zůstatek k 31. 12. 2009	602 088	-118 848	483 240
Vydané 2010	89 546	-45 230	44 316
Odkoupené 2010	72 084	-36 292	35 792
Zůstatek k 31. 12. 2010	619 550	-127 786	491 764

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	210	481
Výnosové úroky celkem	210	481
Úroky z běžných účtů	0	0
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	210	481

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2010	2009
Zahraniční dividendy	591	1 127
Přijaté dividendy celkem	591	1 127

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	0
Poplatek za správu fondu	2 939	2 897
Poplatek depozitáři	349	296
Poplatek ostatní služby KB	194	166
Poplatek custody	56	87
Auditní poplatek	314	173
Bankovní poplatky	0	2
Ostatní poplatky	0	7
Náklady na poplatky a provize celkem	3 852	3 628
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-3 851	-3 628

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 snižený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	30 574	58 819
Zisk/ztráta z devizových operací	-119	-1 172
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	30 455	57 647

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	27 405	55 627
Přičitatelné položky	0	25
Odečitatelné položky	591	1 127
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-26 814	-54 525
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň splatná celkem	0	0
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	591	1 127
Daň ze zvláštního základu daně	89	169
Daň celkem	89	169

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 27 405 tis. Kč (2009: 55 627 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 153 883 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 180 697 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	7 694	9 035
Nevyužitá daňová ztráta	7 694	9 035
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	7 694	9 035

Odložená daňová pohledávka ve výši 7 694 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 9 035 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	57
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	268	237

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	2 939	2 897
Poplatek depozitáři	349	296
Ostatní služby	194	166
Celkem	3 482	3 359

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	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
Aktiva celkem	31 806	0	0	0	0	319 544	351 350
Ostatní pasiva	0	89	0	0	0	800	889
Závazky celkem	0	89	0	0	0	800	889
Čisté úrokové riziko	31 806	-89	0	0	0	318 744	350 461

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	53 388	0	0	0	0	0	53 388
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	261 338	261 338
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1 425	1 425
Aktiva celkem	53 388	0	0	0	0	262 763	316 151
Ostatní pasiva	0	169	0	0	0	1 362	1 531
Závazky celkem	0	169	0	0	0	1 362	1 531
Čisté úrokové riziko	53 388	-169	0	0	0	261 401	314 620

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
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
Aktiva celkem	31 806	0	0	0	319 544	351 350
Ostatní pasiva	800	89	0	0	0	889
Závazky celkem	800	89	0	0	0	889
Čisté riziko likvidity rozvahy	31 006	-89	0	0	319 544	350 461

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	53 388	0	0	0	0	53 388
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	261 338	261 338
Ostatní aktiva	1 425	0	0	0	0	1 425
Aktiva celkem	54 813	0	0	0	261 338	316 151
Ostatní pasiva	1 362	169	0	0	0	1 531
Závazky celkem	1 362	169	0	0	0	1 531
Čisté riziko likvidity rozvahy	53 451	-169	0	0	261 338	314 620

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.

2010:

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
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
Aktiva celkem	159 243	84 346	92 482	15 279	351 350
Ostatní pasiva	889	0	0	0	889
Závazky celkem	889	0	0	0	889
Čisté měnové riziko	158 354	84 346	92 482	15 279	350 461

2009:

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	45 937	0	7 451	0	53 388
Akcie a podílové listy	118 484	71 932	58 512	12 410	261 338
Ostatní aktiva	1 425	0	0	0	1 425
Aktiva celkem	165 846	71 932	65 963	12 410	316 151
Ostatní pasiva	1 531	0	0	0	1 531
Závazky celkem	1 531	0	0	0	1 531
Čisté měnové riziko	164 315	71 932	65 963	12 410	314 620

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:

15. 4. 2011

Albert Reculeau
Předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman
Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 66504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 89504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	2 281		2 281	5 155
7		splatné na požádání	7	2 281		2 281	5 155
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	628 734		628 734	674 720
11		vládních institucí	11	628 734		628 734	674 720
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13				
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwill	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	1 620		1 620	8 771
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	632 635		632 635	688 646
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	858		858	792
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				
47	6.	Rezervy	76				

48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	3 577	3 577	3 192
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	632 427	632 427	699 321
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	-14 660	-14 660	-35 099
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	10 433	10 433	20 440
70		Vlastní kapitál celkem	99	631 777	631 777	687 854
71		Pasiva celkem	100	632 635	632 635	688 646

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	635 120	699 438
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	635 120	699 438
19	4.2	s měnovými nástroji	19		

20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22	635 120	699 438
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25	635 120	699 438
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		
43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	635 120	699 438
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	635 120	699 438
52	4.2	s měnovými nástroji	81		
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84	635 120	699 438
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87	635 120	699 438
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	28 624	31 410
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	22 254	24 779
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	16 934	24 977
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	663	284
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	6 394	6 541
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	4 474	20 264
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným	41		

		vlivem			
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	10 433	20 440
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50		
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	10 433	20 440

Složení portfolia fondu Max 8 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
Opus	SGVIRTUAL002	635120411	1 619 557	0,26	3 112 090
B-Účty v bankách	UCBanky	1	2 280 933,13	0,36	2 280 933
C-Devizové účty	UCZBanky	1	15,54	0,00	16
AUSTRIA 5,25 04/01/11	AT0000385067	3900	102 824 931	16,25	3 606 721
DBR 4,25 04/01/14	DE0001135242	4010000	113 703 506	17,97	4 315 763
BELGIUM 4,00 28/03/13	BE0000310194	1120000	30 017 197	4,74	1 186 685
BELGIUM 3,75 28/09/15	BE0000306150	3000000	77 791 603	12,30	3 136 410
FRANCE OAT 3,00 25/07/12	FR0000188013	3792000	102 561 112	16,21	4 096 005
FRANCE OAT 1,00 25/07/17	FR0010235176	130000	3 348 745	0,53	130 099
ITALY VAR 01/05/11	IT0003658009	3700	92 914 416	14,69	3 682 883
NETHERLANDS 4,25 15/07/13	NL0000102689	3831676	105 572 897	16,69	4 114 645

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	3 192	2 165
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-385	-1 027
	Konečný zůstatek	3 577	3192
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	699 321	728 724
	Zvýšení	0	0
	Snížení	66 894	29 403
	Konečný zůstatek	632 427	699 321
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	91	91
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	Konečný zůstatek	91	91
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	35 190	40 986
	Zvýšení	0	0
	Snížení	20 439	5 796
	Konečný zůstatek	14 751	35 190
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	10 433	20 440
6	Vlastní kapitál celkem	631 777	687 854

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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. 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 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 1,00 % 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 Komerční bankou. 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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 Vyhláše.

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 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	2 281	5 155
Pohledávky za bankami celkem	2 281	5 155

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:

	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	541 715	535 820	564 817	575 513
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	91 096	92 914	96 723	99 207
Dluhové cenné papíry	632 811	628 734	661 540	674 720
Cenné papíry celkem	632 811	628 734	661 540	674 720
z toho úrokové výnosy	0	14 256	0	14 458
z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	-18 333	0	-1 278

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Zahraniční dluhopisy	535 820	575 513
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	535 820	575 513
Zahraniční dluhopisy	92 914	99 207
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	92 914	99 207
Dluhové cenné papíry celkem	628 734	674 720

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhopisy emitované:		
státními institucemi v zahraničí	628 734	674 720
Dluhové cenné papíry celkem	628 734	674 720

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2009: 0 %). Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 69 % (2009: 85 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	0	5 343
Opce na akciové nástroje	1 620	3 428
Ostatní aktiva celkem	1 620	8 771

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Dohadné účty pasivní	638	613
Ostatní věřitelé	0	179
Záporná reálná hodnota derivátů	220	0
Ostatní pasiva celkem	858	792

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 632 427 162ks 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 2010 činila 0,9992 Kč (2009: 0,9836 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 10 433 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 20 440 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	728 724	2 165	730 889
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	29 403	-1 027	28 376
Zůstatek k 31. 12. 2009	699 321	3 192	702 513
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	66 894	-385	66 509
Zůstatek k 31. 12. 2010	632 427	3 577	636 004

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	22 254	24 779
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	10	27
Úroky ze swapových operací	6 360	6 604
Výnosové úroky celkem	28 624	31 410
Úroky ze swapových operací	16 934	24 977
Nákladové úroky celkem	16 934	24 977

Čisté úrokové výnosy celkem	11 690	6 433
------------------------------------	---------------	--------------

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Ostatní provize	663	284
Výnosy z poplatků a provizí celkem	663	284
Poplatek za správu fondu	5 200	5 451
Poplatek depozitáři	474	493
Poplatek ostatní služby KB	283	297
Poplatek custody	191	218
Auditní poplatek	246	82
Náklady na poplatky a provize celkem	6 394	6 541
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-5 731	-6 257

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-51 300	-1 278
Zisk/ztráta z derivátových operací	55 780	21 599
Zisk/ztráta z devizových operací	-6	-57
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	4 474	20 264

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	10 433	20 440
Odečitatelné položky	-	-
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-10 433	-20 440
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Daň celkem	-	-

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 10 433 tis. Kč (2009: 20 440 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 4 318 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 14 751 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	216	738
Nevyužitá daňová ztráta	216	738
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	216	738

Odložená daňová pohledávka ve výši 738 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 216 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	179
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	494	521
Náklady na poplatky:		
	2010	2009
Poplatek za správu fondu	5 200	5 451
Poplatek depozitáři	474	493
Ostatní služby	283	297
Celkem	5 957	6 241

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Opce	635 120	635 120	699 438	699 438
Úrokové swapy	635 120	635 120	699 438	699 438
Finanční deriváty celkem	1 270 240	1 270 240	1 398 876	1 398 876

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	1 620	0	3 428	0
Úrokové swapy	0	-220	5 343	0
Finanční deriváty celkem	1 620	-220	8 771	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	635 120	0	635 120
Úrokové swapy	0	635 120	0	635 120
Finanční deriváty	0	1 270 240	0	1 270 240

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	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
Aktiva celkem	105 106	92 914	238 151	191 495	3 349	1 620	632 635
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	858	858
Závazky celkem	0	0	0	0	0	858	858
Čisté úrokové riziko rozvahy	105 106	92 914	238 151	191 495	3 349	762	631 777
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
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	105 106	92 914	238 151	191 495	3 349	762	631 777

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 155	0	0	0	0	0	5 155
Dluhové cenné papíry	99 208	0	109 712	378 570	87 230	0	674 720
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	8 771	8 771
Aktiva celkem	104 363	0	109 712	378 570	87 230	8 771	688 646
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	792	792
Závazky celkem	0	0	0	0	0	792	792
Čisté úrokové riziko rozvahy	104 363	0	109 712	378 570	87 230	7 979	687 854
Podrozvahová aktiva	0	0	1 398 876	0	0	0	1 398 876
Podrozvahová pasiva	0	0	1 398 876	0	0	0	1 398 876
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	104 363	0	109 712	378 570	87 230	7 979	687 854

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	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
Aktiva celkem	105 106	92 914	429 646	3 349	1 620	632 635
Ostatní pasiva	858	0	0	0	0	858
Závazky celkem	858	0	0	0	0	858
Čisté riziko likvidity rozvahy	104 248	92 914	429 646	3 349	1 620	631 777
Podrozvahová aktiva	0	0	1 270 240	0	0	1 270 240
Podrozvahová pasiva	0	0	1 270 240	0	0	1 270 240
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	104 248	92 914	429 646	3 349	1 620	631 777

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 155	0	0	0	0	5 155
Dluhové cenné papíry	5 638	107 752	474 882	86 448	0	674 720
Ostatní aktiva	0	0	0	0	8 771	8 771
Aktiva celkem	10 793	107 752	474 882	86 448	8 771	688 646
Ostatní pasiva	792	0	0	0	0	792
Závazky celkem	792	0	0	0	0	792
Čisté riziko likvidity rozvahy	10 001	107 752	474 882	86 448	8 771	687 854
Podrozvahová aktiva	0	0	1 398 876	0	0	1 398 876
Podrozvahová pasiva	0	0	1 398 876	0	0	1 398 876
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	10 001	107 752	474 882	86 448	8 771	687 854

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.

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
Aktiva celkem	3 901	628 734	632 635
Ostatní pasiva	858	0	858
Závazky celkem	858	0	858
Čisté měnové riziko rozvahy	3 043	628 734	631 777
Podrozvahová aktiva	1 270 240	0	1 270 240
Podrozvahová pasiva	635 120	635 120	1 270 240
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	638 163	-6 386	631 777

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	5 155	0	5 155
Dluhové cenné papíry	0	674 720	674 720
Ostatní aktiva	8 771	0	8 771
Aktiva celkem	13 926	674 720	688 646
Ostatní pasiva	792	0	792
Závazky celkem	792	0	792
Čisté měnové riziko rozvahy	13 134	674 720	687 854
Podrozvahová aktiva	1 398 876	0	1 398 876
Podrozvahová pasiva	699 438	699 438	1 398 876
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	712 572	-24 718	687 854

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. 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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	6 227	0	6 227	2 051
7		splatné na požádání	7	6 227	0	6 227	2 051
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	625	0	625	668 634
11		vládních institucí	11	789	0	789	668 634
12		ostatních subjektů	12	0	0	0	0
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	0	0	0	0
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwil	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	1 746	0	1 746	5 122
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	633	0	633	675 807
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33		splatné na požádání	63	0		0	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	1 990		1 990	33 890
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
47	6.	Rezervy	76	0		0	0
48		na důchody a podobné závazky	77				

49		na daně	78			
50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	3 498	3 498	3 478
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	632 323	632 323	653 185
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	-14 746	-14 746	-31 948
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	10 698	10 698	17 202
70		Vlastní kapitál celkem	99	631 772	631 772	641 917
71		Pasiva celkem	100	633 762	633 762	675 807

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2	0	0
3	1.1	přísliby	3	0	0
4	1.2	záruky a ručení	4	0	0
5	1.3	záruky ze směnek	5	0	0
6	1.4	záruky z akreditivů	6	0	0
7	2.	Poskytnuté zástavy	7	0	0
8	2.1	nemovité zástavy	8	0	0
9	2.2	peněžní zástavy	9	0	0
10	2.3	cenné papíry	10	0	0
11	2.4	ostatní	11	0	0
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12	0	0
13	3.1	s úrokovými nástroji	13	0	0
14	3.2	s měnovými nástroji	14	0	0
15	3.3	s akciovými nástroji	15	0	0
16	3.4	s komoditními nástroji	16	0	0
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	632 291	656 698
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	632 291	656 698
19	4.2	s měnovými nástroji	19	0	0
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21	0	0

22	5.	Pohledávky z opcí	22	632 291	656 698
23	5.1	na úrokové nástroje	23	0	0
24	5.2	na měnové nástroje	24	0	0
25	5.3	na akciové nástroje	25	632 291	656 698
26	5.4	na komoditní nástroje	26	0	0
27	5.5	na úvěrové nástroje	27	0	0
28	6.	Odepsané pohledávky	28	0	0
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29	0	0
30		z toho cenné papíry	30	0	0
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61	0	0
32		z toho cenné papíry	62	0	0
33		Podrozvahová pasiva	63	0	0
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64	0	0
35	1.1	přísliby	65	0	0
36	1.2	záruky a ručení	66	0	0
37	1.3	záruky ze směnek	67	0	0
38	1.4	záruky z akreditivů	68	0	0
39	2.	Přijaté zástavy	69	0	0
40	2.1	nemovitě zástavy	70	0	0
41	2.2	peněžní zástavy	70	0	0
42	2.3	cenné papíry	71	0	0
43	2.4	ostatní zástavy	72	0	0
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73	0	0
45	3.	Závazky ze spotových operací	74	0	0
46	3.1	s úrokovými nástroji	75	0	0
47	3.2	s měnovými nástroji	76	0	0
48	3.3	s akciovými nástroji	77	0	0
49	3.4	s komoditními nástroji	78	0	0
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	632 291	656 698
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	632 291	656 698
52	4.2	s měnovými nástroji	81	0	0
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82	632 291	656 698
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83	0	0
55	5.	Závazky z opcí	84	632 291	656 698
56	5.1	na úrokové nástroje	85	0	0
57	5.2	na měnové nástroje	86	0	0
58	5.3	na akciové nástroje	87	632 291	656 698
59	5.4	na komoditní nástroje	88	0	0
60	5.5	na úvěrové nástroje	89	0	0
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90	0	0
62		z toho cenné papíry	91	0	0
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92	0	0
64		z toho cenné papíry	93	0	0

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	26 454	33 009
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	18 956	25 753
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	24 214	26 457
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	208	175
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	7 056	6 967
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	15 306	17 442
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0

42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	10 698	17 202
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	0	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	10 698	17 202

Složení portfolia KB Ametyst k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	6 220 186,43	0,98	6 220 186
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	1 746 381,91	0,28	1 746 444
C-Devizové účty	UCZBanky	1	6 571,73	0,00	6 572
AUSTRIA 5,25 04/01/11	AT0000385067	4002	105 514 198	16,65	4 114 807
DBR 4,25 07/04/14	DE0001135259	390000000	109 207 972	17,23	4 204 590
BELGIUM 4,00 28/03/13	BE0000310194	3730000	99 967 986	15,77	3 952 084
FRANCE 3,75 25/04/21	FR0010192997	4240039	112 319 903	17,72	4 236 350
ITALY 3,75 01/08/21	IT0004009673	4208	99 141 585	15,64	4 087 251
NETHERLANDS 5,0 15/07/11	NL0000102606	3800000	99 637 152	15,72	4 021 730

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	3 478	2 704
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-20	-774
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 498	3 478
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	653 185	671 463
	Zvýšení	0	0
	Snížení	20 862	18 278
	<i>Konečný zůstatek</i>	632 323	653 185
3	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	31 948	22 699
	Zvýšení	0	9 249
	Snížení	17 201	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	14 747	31 948
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	10 698	17 202
5	Vlastní kapitál celkem	631 772	641 917

**KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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. 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 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 0,95 % 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 ve čtvrtletních splátkách, na základě faktury vystavené Komerční bankou. 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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. 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 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 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 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 přeocňovány 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	6 227	2 051
Pohledávky za bankami celkem	6 227	2 051

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:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	648 727	625 789	658 968	668 634
Dluhové cenné papíry	648 727	625 789	658 968	668 634
Cenné papíry celkem	648 727	625 789	658 968	668 634
z toho úrokové výnosy	0	16 675	0	14 518
z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	-39 613	0	-4 852

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraniční dluhopisy	625 789	668 634
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	625 789	668 634
Dluhové cenné papíry celkem	625 789	668 634

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhopisy emitované		
státními institucemi v zahraničí	625 789	668 634
Dluhové cenné papíry celkem	625 789	668 634

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 68 % (2009: 83%).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	1 138	5 122
Ostatní aktiva	608	0
Ostatní aktiva celkem	1 746	5 122

Položka Ostatní aktiva představuje časové rozlišení úroků z měnového swapu splatné v lednu 2011.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	101
Záporná reálná hodnota derivátů	1 402	33 081
Dohadné účty pasivní	588	708
Ostatní pasiva celkem	1 990	33 890

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 632 323 050 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 2010 činila 0,9982 Kč (2009: 0,9833 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 10 698 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 17 202 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	671 463	2 704	674 167
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	18 278	-774	17 504
Zůstatek k 31. 12. 2009	653 185	3 478	656 663
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	20 862	-20	20 842
Zůstatek k 31. 12. 2010	632 323	3 498	635 821

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	18 956	25 753
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	23	40
Úroky ze swapových operací	7 475	7 216
Výnosové úroky celkem	26 454	33 009
Úroky ze swapových operací	24 214	26 457
Nákladové úroky celkem	24 214	26 457
Čisté úrokové výnosy celkem	2 240	6 552

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	208	175
Výnosy z poplatků a provizí celkem	208	175
Poplatek za správu fondu	6 126	6 028
Poplatek depozitáři	464	453
Poplatek za ostatní služby KB	278	273
Poplatek custody	188	213
Náklady na poplatky a provize celkem	7 056	6 967
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-6 848	-6 792

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-37 744	5 850
Zisk/ztráta z devizových operací	157	40
Zisk/ztráta z derivátových operací	52 893	11 552
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	15 306	17 442

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	10 698	17 202
Odečitatelné položky	-	-
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-10 698	-17 202
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Daň celkem	-	-

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 10 698 tis. Kč (2009: 17 203 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 3 978 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 14 746 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	199	737
Nevyužitá daňová ztráta	199	737
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	199	737

Odložená daňová pohledávka ve výši 199 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 737 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Aktiva	Pasiva	Pasiva	Aktiva
Opce	632 291	632 291	656 698	656 698
Úrokové swapy	632 291	632 291	656 698	656 698
Finanční deriváty celkem	1 264 582	1 264 582	1 313 396	1 313 396

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	1 138	0	5 122	0
Úrokové swapy	0	1 402	0	33 081
Finanční deriváty celkem	1 138	1 402	5 122	33 081

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	632 291	0	632 291
Úrokové swapy	0	632 291	0	632 291
Finanční deriváty	0	1 264 582	0	1 264 582

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	101
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	511	617

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	6 126	6 028
Poplatek depozitáři	464	453
Ostatní služby	278	273
Poplatek custody	188	213
Celkem	7 056	6 967

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	111 741	99 637	99 968	109 208	211 462	1 746	633 762
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 990	1 990
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 990	1 990
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	111 741	99 637	99 968	109 208	211 462	-244	631 772
Podrozvahová aktiva	0	0	1 264 582	0	0	0	1 264 582
Podrozvahová pasiva	0	0	1 264 582	0	0	0	1 264 582
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	111 741	99 637	99 968	109 208	211 462	-244	631 772

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 051	0	0	0	0	0	2 051
Dluhové cenné papíry	0	113 938	108 763	221 042	224 891	0	668 634
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	5 122	5 122
Aktiva celkem	2 051	113 938	108 763	221 042	224 891	5 122	675 807
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	33 890	33 890
Závazky celkem	0	0	0	0	0	33 890	33 890
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	2 051	113 938	108 763	221 042	224 891	-28 768	641 917
Podrozvahová aktiva	0	0	1 313 396	0	0	0	1 354 710
Podrozvahová pasiva	0	0	1 313 396	0	0	0	1 354 710
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	2 051	113 938	108 763	221 042	224 891	-28 768	641 917

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	113 487	99 637	209 176	211 462	0	633 762
Ostatní pasiva	1 990	0	0	0	0	1 990
Závazky celkem	1 990	0	0	0	0	1 990
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	111 497	99 637	209 176	211 462	0	631 772

Podrozvahová aktiva	0	0	1 264 582	0	0	1 264 582
Podrozvahová pasiva	0	0	1 264 582	0	0	1 264 582
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	111 497	99 637	209 176	211 462	0	631 772

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 051	0	0	0	0	2 051
Dluhové cenné papíry	4 733	121 316	322 301	220 284	0	668 634
Ostatní aktiva	0	0	0	0	5 122	5 122
Aktiva celkem	6 784	121 316	322 301	220 284	5 122	675 807
Ostatní pasiva	809	0	0	0	33 081	33 890
Závazky celkem	809	0	0	0	33 081	33 890
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	5 975	121 316	322 301	220 284	-27 959	641 917
Podrozvahová aktiva	0	0	1 313 396	0	0	1 354 710
Podrozvahová pasiva	0	0	1 313 396	0	0	1 354 710
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	5 975	121 316	322 301	220 284	-27 959	641 917

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.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	6 227	0	6 227
Dluhové cenné papíry	0	625 789	625 789
Ostatní aktiva	1 746	0	1 746
Aktiva celkem	7 973	625 789	633 762
Ostatní pasiva	1 990	0	1 990
Závazky celkem	1 990	0	1 990
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	5 983	625 789	631 772
Podrozvahová aktiva	1 264 582	0	1 264 582
Podrozvahová pasiva	632 291	632 291	1 264 582
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	638 274	-6 502	631 772

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	2 051	0	2 051
Dluhové cenné papíry	0	668 634	668 634
Ostatní aktiva	5 122	0	5 122
Aktiva celkem	7 173	668 634	675 807
Ostatní pasiva	33 890	0	33 890
Závazky celkem	33 890	0	33 890

Čisté měnové riziko bez podrozvahy	-26 717	668 634	641 917
Podrozvahová aktiva	1 313 396	0	1 313 396
Podrozvahová pasiva	656 698	656 698	1 313 396
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	629 981	11 936	641 917

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic

Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	2 623		2 623	3 070
7		splatné na požádání	7	2 623		2 623	3 070
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	657 688	0	657 688	725 583
11		vládních institucí	11	657 688	0	657 688	725 583
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13				
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwill	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27				78
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	660 311		660 311	728 731
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				

40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72				
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	26 881		26 881	84 724
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75				
47	6.	Rezervy	76				
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79				
51	7.	Podřízené závazky	80				
52	8.	Základní kapitál	81				
53		splacený základní kapitál	82				
54	9.	Vlastní akcie	83				
55	10.	Emisní ažio	84	2 560		2 560	2 558
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85				
57		povinné rezervní fondy	86				
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87				
59		ostatní rezervní fondy	88				
60		ostatní fondy ze zisku	89				
61		rizikový fond	90				
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91				
63	13.	Kapitálové fondy	92	630 098		630 098	650 813
64	14.	Oceňovací rozdíly	93				
65		z majetku a závazků	94				
66		ze zajišťovacích derivátů	95				
67		z přepočtu účastí	96				
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhrad. ztráta předch. obd.	97	-9 367		-9 367	-18 901
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	10 139		10 139	9 537
70		Vlastní kapitál celkem	99	633 430		633 430	644 007
71		Pasiva celkem	100	660 311		660 311	728 731

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	634 744	655 454
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	634 744	655 454
19	4.2	s měnovými nástroji	19		
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22	634 744	655 454
23	5.1	na úrokové nástroje	23	634 744	655 454
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25		
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		
43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		

48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	634 744	655 454
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	634 744	655 454
52	4.2	s měnovými nástroji	81		
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84	634 744	655 454
56	5.1	na úrokové nástroje	85	634 744	655 454
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87		
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	34 932	33 900
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	25 905	24 646
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	25 582	24 892
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	219	217
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	8 968	9 051
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	9 553	9 363
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		

23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	10 154	9 537
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50	15	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	10 139	9 537

Složení portfolia KB Ametyst 3 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
Rainbow	SGVIRTUAL004	634744256,7	0	0,00	0
B-Účty v bankách	UCBanky	1	2 621 808,09	0,40	2 621 808
C-Devizové účty	UCZBanky	1	782,87	0,00	783
ITALY 3,75 15/09/11	IT0004112816	2000	51 253 677	7,76	2 074 290
ITALY 4,5 01/02/18	IT0004273493	5000	129 019 776	19,54	5 317 050
ITALY 4,25 15/10/12	IT0004284334	5000	129 589 113	19,63	5 281 675
ITALY 5 01/08/39	IT0004286966	6000	145 630 753	22,05	6 236 970
ITALY 2,35 15/09/19	IT0004380546	3000	73 347 573	11,11	3 136 320
ITALY 4,25 01/09/11	IT0004404973	5000	128 847 343	19,51	5 059 384

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	2009
1	Emisní ážio	0	0
	Počáteční zůstatek	2 558	2 002
	zvýšení	0	0
	snížení	-2	-556
	Konečný zůstatek	2 560	2 558
2	Kapitálový fond podílového fondu	0	0
	Počáteční zůstatek	650 813	672 775
	zvýšení	0	0
	snížení	20 715	21 962
	Konečný zůstatek	630 098	650 813
3	Nerozdělený zisk	0	0
	Počáteční zůstatek		492
	zvýšení		
	snížení		492
	Konečný zůstatek		0
4	Neuhrazená ztráta		0
	Počáteční zůstatek	18 901	0
	zvýšení		18 901
	snížení	9 534	0
	Konečný zůstatek	9 367	18 901
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	10 139	9 537
6	Vlastní kapitál celkem	633 430	644 007

**KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 akumulačního období Fondu. 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 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 0,15 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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. Realizované a nerealizované kursově zisky či ztráty jsou vykázána 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 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.

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.

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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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 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 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	2 623	3 070
Pohledávky za bankami celkem	2 623	3 070

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:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	0	0	130 706	134 064
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	712 116	657 688	566 371	591 519
Dluhové cenné papíry	712 116	657 688	697 077	725 583
Cenné papíry celkem	712 116	657 688	697 077	725 583
z toho úrokové výnosy	0	9 415	0	8 435
z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	-63 843	0	20 071

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraníční dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	657 688	566 371
Zahraníční dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	0	159 212
Dluhové cenné papíry celkem	657 688	725 583

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhopisy emitované:		
státními institucemi v zahraničí	657 688	725 583
Dluhové cenné papíry celkem	657 688	725 583

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 73 %. (2009: 81%).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Daňové pohledávky	0	78
Ostatní aktiva celkem	0	78

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	1 602
Ostatní závazky	0	510
Záporná reálná hodnota derivátů	25 991	81 748
Dohadné účty pasivní	875	864
Daň z příjmu	15	0
Ostatní pasiva celkem	26 881	84 724

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 630 097 569 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 2010 činila 1,0055 Kč (2009: 0,99 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 10 139 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 9 364 tis. Kč a do nerozděleného zisku ve výši 775 tis. Kč.

Zisk za rok 2009 ve výši 9 537 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2009	672 775	2 002	674 777
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	21 962	-556	21 406
Zůstatek k 31. 12. 2009	650 813	2 558	653 371
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	20 715	-2	20 713
Zůstatek k 31. 12. 2010	630 098	2 560	632 658

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	6	37
Úroky ze swapových operací	9 021	9 217
Úroky z dluhových cenných papírů	25 905	24 646
Výnosové úroky celkem	34 932	33 900
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů		6
Úroky ze swapových operací	25 582	24 886
Nákladové úroky celkem	25 582	24 892
Čisté úrokové výnosy celkem	9 350	9 008

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	207	217
Ostatní provize	12	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	219	217
Poplatek za správu fondu	8 309	8 393
Poplatek depozitáři	307	307
Poplatek za ostatní služby KB	192	194
Ostatní poplatky	160	157
Náklady na poplatky a provize celkem	8 968	9 051
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-8 749	-8 834

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.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-68 191	20 071
Zisk/ztráta z devizových operací	-26	92
Zisk/ztráta z derivátových operací	77 770	-10 800
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	9 553	9 363

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	10 154	9 537
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-9 858	-9 537
Základ daně	296	0
Daň (5%) ze základu daně	15	0
Daň celkem	15	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 10 154 tis. Kč (2009: 9 537 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2009 vykazuje nulovou splatnou daň.

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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 0 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 9 858 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	-	493
Nevyužitá daňová ztráta	-	493
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	-	493

Odložená daňová pohledávka ve výši 493 tis. Kč k 31. 12. 2009 nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Opce	634 744	634 744	655 454	655 454
Úrokové swapy	634 744	634 744	655 454	655 454
Finanční deriváty celkem	1 269 488	1 269 488	1 310 908	1 310 908

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	0	0	0	0
Úrokové swapy	0	25 991	0	81 748
Finanční deriváty celkem	0	25 991	0	81 748

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	634 744	0	634 744
Úrokové swapy	0	634 744	0	634 744
Finanční deriváty	0	1 269 488	0	1 269 488

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	1 602
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	813	803

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	8 309	8 393
Poplatek depozitáři	307	307
Ostatní služby	192	194
Poplatek custody	160	157
Celkem	8 968	9 051

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	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
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	2 623	180 101	129 589	0	347 998	0	660 311
Ostatní pasiva	0	15	0	0	0	26 866	26 881
Závazky celkem	0	15	0	0	0	26 866	26 881
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	2 623	180 086	129 589	0	347 998	-26 866	633 430
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
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	2 623	180 086	129 589	0	347 998	-26 866	633 430

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 070	0	0	0	0	0	3 070
Dluhové cenné papíry	134 064	0	196 449	0	395 070	0	725 583
Ostatní aktiva	0	78	0	0	0	0	78
Aktiva celkem	137 134	78	196 449	0	395 070	0	728 731
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	84 724	84 724
Závazky celkem	0	0	0	0	0	84 724	84 724
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	137 134	78	196 449	0	395 070	-84 724	644 007
Podrozvahová aktiva	0	0	1 310 908	0	0	0	1 310 908
Podrozvahová pasiva	0	0	1 310 908	0	0	0	1 310 908
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	137 134	78	196 449	0	395 070	-84 724	644 007

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- 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
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	2 623	180 101	129 589	347 998	0	660 311
Ostatní pasiva	875	15	0	0	25 991	26 881
Závazky celkem	875	15	0	0	25 991	26 881
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	1 748	180 086	129 589	347 998	-25 991	633 430
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 269 488	0	1 269 488
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 269 488	0	1 269 488
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	1 748	180 086	129 589	347 998	-25 991	633 430

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 070	0	0	0	0	3 070
Dluhové cenné papíry	7 249	134 879	194 675	388 780	0	725 583
Ostatní aktiva	0	78	0	0	0	78
Aktiva celkem	10 319	134 957	194 675	388 780	0	728 731
Ostatní pasiva	2 976	0	0	0	81 748	84 724
Závazky celkem	2 976	0	0	0	81 748	84 724
Čisté riziko likvidity bez podrozhahy	7 343	134 957	194 675	388 780	-81 748	644 007
Podrozhahová aktiva	0	0	1 310 908	0	0	1 310 908
Podrozhahová pasiva	0	0	1 310 908	0	0	1 310 908
Čisté riziko likvidity včetně podrozhahy	7 343	134 957	194 675	388 780	-81 748	644 007

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.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	2 622	1	2 623
Dluhové cenné papíry	0	657 688	657 688
Ostatní aktiva	0	0	0
Aktiva celkem	2 622	657 689	660 311
Ostatní pasiva	26 881	0	26 881
Závazky celkem	26 881	0	26 881
Čisté měnové riziko bez podrozhahy	-24 259	657 689	633 430
Podrozhahová aktiva	1 269 488	0	1 269 488
Podrozhahová pasiva	634 744	634 744	1 269 488
Čisté měnové riziko včetně podrozhahy	610 485	-22 945	633 430

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	3 069	1	3 070
Dluhové cenné papíry	0	725 583	725 583
Ostatní aktiva	78	0	78
Aktiva celkem	3 147	725 584	728 731
Ostatní pasiva	84 724	0	84 724
Závazky celkem	84 724	0	84 724
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	-81 577	725 584	644 007
Podrozvahová aktiva	1 310 908	0	1 310 908
Podrozvahová pasiva	655 454	655 454	1 310 908
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	573 877	70 130	644 007

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

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

Sestaveno dne:

Podpis statutárního orgánu:

15. 4. 2011

Albert Reculeau
Předseda představenstvaIng. Pavel Hoffman
Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahy, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru 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 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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 13. prosince 2011 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.
osvědčení č. 401
zastoupený

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	1 117	0	1 117	12 164
7		splatné na požádání	7	1 117	0	1 117	12 164
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	0	0	0	0
11		vládních institucí	11	0	0	0	0
12		ostatních subjektů	12	0	0	0	0
13	6.	Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	13	117 502	0	117 502	163 256
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwil	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	8 383	0	8 383	18 150
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	127 002	0	127 002	193 570
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	472		472	0
33		splatné na požádání	63	472		472	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				

41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0	0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	446	446	5 232
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0	0	0
47	6.	Rezervy	76	0	0	0
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	3 664	3 664	3 803
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	125 398	125 398	189 886
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	-5 351	-5 351	211
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	2 372	2 372	-5 562
70		Vlastní kapitál celkem	99	126 084	126 084	188 338
71		Pasiva celkem	100	127 002	127 002	193 570

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2	0	0
3	1.1	přísliby	3	0	0
4	1.2	záruky a ručení	4	0	0
5	1.3	záruky ze směnek	5	0	0
6	1.4	záruky z akreditivů	6	0	0
7	2.	Poskytnuté zástavy	7	0	0
8	2.1	nemovité zástavy	8	0	0
9	2.2	peněžní zástavy	9	0	0
10	2.3	cenné papíry	10	0	0
11	2.4	ostatní	11	0	0
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12	0	0
13	3.1	s úrokovými nástroji	13	0	0
14	3.2	s měnovými nástroji	14	0	0
15	3.3	s akciovými nástroji	15	0	0
16	3.4	s komoditními nástroji	16	0	0
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	117 030	162 128
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	0	0
19	4.2	s měnovými nástroji	19	117 030	162 128
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20	0	0
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21	0	0
22	5.	Pohledávky z opcí	22	145 000	415 000
23	5.1	na úrokové nástroje	23	0	0
24	5.2	na měnové nástroje	24	0	0
25	5.3	na akciové nástroje	25	145 000	415 000
26	5.4	na komoditní nástroje	26	0	0
27	5.5	na úvěrové nástroje	27	0	0
28	6.	Odepsané pohledávky	28	0	0
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29	0	0
30		z toho cenné papíry	30	0	0
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61	0	0
32		z toho cenné papíry	62	0	0
33		Podrozvahová pasiva	63	0	0
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64	0	0
35	1.1	přísliby	65	0	0
36	1.2	záruky a ručení	66	0	0
37	1.3	záruky ze směnek	67	0	0
38	1.4	záruky z akreditivů	68	0	0
39	2.	Přijaté zástavy	69	0	0
40	2.1	nemovité zástavy	70	0	0
41	2.2	peněžní zástavy	70	0	0
42	2.3	cenné papíry	71	0	0
43	2.4	ostatní zástavy	72	0	0

44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73	0	0
45	3.	Závazky ze spotových operací	74	0	0
46	3.1	s úrokovými nástroji	75	0	0
47	3.2	s měnovými nástroji	76	0	0
48	3.3	s akciovými nástroji	77	0	0
49	3.4	s komoditními nástroji	78	0	0
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	117 030	162 128
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	0	0
52	4.2	s měnovými nástroji	81	117 030	162 128
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82	0	0
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83	0	0
55	5.	Závazky z opcí	84	145 000	415 000
56	5.1	na úrokové nástroje	85	0	0
57	5.2	na měnové nástroje	86	0	0
58	5.3	na akciové nástroje	87	145 000	415 000
59	5.4	na komoditní nástroje	88	0	0
60	5.5	na úvěrové nástroje	89	0	0
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90	0	0
62		z toho cenné papíry	91	0	0
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92	0	0
64		z toho cenné papíry	93	0	0

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	8	517
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	7	442
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	2 962	5 878
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	5 333	241
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0

42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	2 372	-5 562
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	0	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	2 372	-5 562

Složení portfolia Max 5 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	1 116 895,99	0,88	1 116 896
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	8 383 123,45	6,60	6 553 048
C-Devizové účty	UCZBanky	1	0,00	0,00	-471 948
SGAM Invest Monétaire ISR	FR0010609610	38	24 591 755	19,36	978 463
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	810,03	24 903 427	19,61	987 724
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	167	24 963 644	19,66	994 467
SOGEMONEPLUS 3 MOIS	FR0000003964	42,426	24 692 409	19,44	979 383
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	7	18 350 423	14,45	730 750

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	3 803	548
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-139	-3 255
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 664	3 803
2.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	189 886	494 147
	Zvýšení	0	0
	Snížení	64 488	304 261
	<i>Konečný zůstatek</i>	125 398	189 886
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>	7 742	28 714
	Zvýšení	5 562	0
	Snížení		20 972
	<i>Konečný zůstatek</i>	13 304	7 742
5.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	2 372	-5 562
6.	Vlastní kapitál	126 084	188 339

**MAX 5 – světový garantovaný fond,
otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 13. 12. 2011 bude 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 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 0,18 % 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.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 tržbám). Od okamžiku sjednání obchodu přečunuje 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 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, 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	1 117	12 164
Pohledávky za bankami celkem	1 117	12 164

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. 2010	31. 12. 2009
Cenné papíry k obchodování	117 502	163 256
Cenné papíry celkem	117 502	163 256

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	122 168	117 502	164 658	163 256
Akcie a podílové listy	122 168	117 502	164 658	163 256
Cenné papíry celkem	122 168	117 502	164 658	163 256
z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	-4 666	0	-1 402

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraniční podílové listy	117 502	163 256
Podílové listy celkem	117 502	163 256

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Podílové listy:		
- finanční instituce	117 502	163 256
Podílové listy celkem	117 502	163 256

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva

	2010	2009
Zúčtování s trhem cenných papírů	866	0
Kladná reálná hodnota derivátů	7 517	18 150
Ostatní aktiva celkem	8 383	18 150

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Debet na běžném účtu	472	0

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	0	4 557
Ostatní věřitelé	244	317
Dohadné účty pasivní	202	357
Ostatní pasiva celkem	446	5 232

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 125 397 546 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 2010 činila 1,0056 Kč (2009: 0,9913 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 2 372 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Ztráta za rok 2009 ve výši 5 562 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	494 147	548	494 695
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	304 261	-3 255	301 006
Zůstatek k 31. 12. 2009	189 886	3 803	193 689
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	64 488	139	64 627
Zůstatek k 31. 12. 2010	125 398	3 664	129 062

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	8	242
Úroky ze swapových operací	0	275
Výnosové úroky celkem	8	517
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	7	100
Úroky ze swapových operací	0	342
Nákladové úroky celkem	7	442
Čisté úrokové výnosy celkem	1	75

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	0	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatek za správu fondu	2 677	5 309
Poplatek depozitáři	117	230
Poplatek za ostatní služby KB	80	158
Poplatek custody	40	88
Poplatek sub-custody	48	93
Náklady na poplatky a provize celkem	2 962	5 878
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-2 962	-5 878

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 společnosti, 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 společnosti.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-8 256	-2 074
Zisk/ztráta z derivátových operací	12 773	1 902
Zisk/ztráta z devizových operací	816	413
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	5 333	241

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 Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 372	-5 562
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-2 372	0
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 2 372 tis. Kč (2009: Ztráta 5 562 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 10 933 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 13 305 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	547	665
Nevyužitá daňová ztráta	547	665
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	547	665

Odložená daňová pohledávka ve výši 547 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 665 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Měnové swapy	117 030	117 030	162 128	162 128
Měnové nástroje	117 030	117 030	162 128	162 128
Opce	145 000	145 000	415 000	415 000
Finanční deriváty	262 030	262 030	577 128	577 128

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Měnové swapy	71	0	0	4 557
Měnové nástroje	71	0	0	4 557
Opce	7 446	0	18 150	0
Finanční deriváty celkem	7 517	0	18 150	4 557

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	117 030	0	0	117 030
Opce	0	145 000	0	145 000
Finanční deriváty	117 030	145 000	0	262 030

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	202	317
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	183	320

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	2 677	5 309
Poplatek depozitáři	117	230
Poplatek za ostatní služby	80	158
Poplatek custody	40	88
Poplatek Sub custody	48	0
Celkem	2 962	5 785

16. 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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	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
Aktiva celkem	1 117	0	0	0	0	125 885	127 002
Závazek za bankami	472	0	0	0	0	0	472
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	446	446
Závazky celkem	472	0	0	0	0	446	918
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	645	0	0	0	0	125 439	126 084
Podrozvahová aktiva	145 000	0	117 030	0	0	0	262 030
Podrozvahová pasiva	145 000	0	117 030	0	0	0	262 030
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	645	0	0	0	0	125 439	126 084

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 164	0	0	0	0	0	12 164
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	163 256	163 256
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	18 150	18 150
Aktiva celkem	12 164	0	0	0	0	181 406	193 570
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	5 231	5 231
Závazky celkem	0	0	0	0	0	5 231	5 231
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	12 164	0	0	0	0	176 175	188 339
Podrozvahová aktiva	0	362 128	215 000	0	0	0	577 128
Podrozvahová pasiva	0	362 128	215 000	0	0	0	577 128
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	12 164	0	0	0	0	176 175	188 339

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	1 117	0	0	0	125 885	127 002
Závazky vůči bankám	472	0	0	0	0	472
Ostatní pasiva	446	0	0	0	0	446
Závazky celkem	918	0	0	0	0	918
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	199	0	0	0	125 885	126 084
Podrozvahová aktiva	145 000	0	117 030	0	0	262 030
Podrozvahová pasiva	145 000	0	117 030	0	0	262 030
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	199	0	0	0	125 885	126 084

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 164	0	0	0	0	12 164
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	163 256	163 256
Ostatní aktiva	0	0	0	0	18 150	18 150
Aktiva celkem	12 164	0	0	0	181 406	193 570
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	674	0	0	0	4 557	5 231
Závazky celkem	674	0	0	0	4 557	5 231
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	11 490	0	0	0	176 849	188 339
Podrozvahová aktiva	0	362 128	215 000	0	0	577 128
Podrozvahová pasiva	0	362 128	215 000	0	0	577 128
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	11 490	0	0	0	176 849	188 339

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.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	1 117	0	1 117
Akcie a podílové listy	0	117 502	117 502
Ostatní aktiva	8 383	0	8 383
Aktiva celkem	9 500	117 502	127 002
Závazky vůči bankám	472	0	472
Ostatní pasiva	446	0	446
Závazky celkem	918	0	918
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	8 582	117 502	126 084
Podrozvahová aktiva	262 030	0	262 030
Podrozvahová pasiva	145 000	117 030	262 030
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	125 612	472	126 084

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	8 923	3 241	12 164
Akcie a podílové listy	0	163 256	163 256
Ostatní aktiva	18 150	0	18 150
Aktiva celkem	27 073	166 497	193 570
Ostatní pasiva	5 231	0	5 231
Závazky celkem	5 231	0	5 231
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	21 842	166 497	188 339
Podrozvahová aktiva	577 128	0	577 128

Podrozvahová pasiva	415 000	162 128	577 128
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	183 970	4 369	188 339

19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V 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:	
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 6 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 6 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu MAX 6 - 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu MAX 6 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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 25. července 2011 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.
osvědčení č. 401
zastoupený

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	11 165	0	11 165	12 801
7		splatné na požádání	7	11 165	0	11 165	12 801
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	0	0	0	0
11		vládních institucí	11	0	0	0	0
12		ostatních subjektů	12	0	0	0	0
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	255 889	0	255 889	332 300
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwil	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	18 732	0	18 732	55 946
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	285 786	0	285 786	401 047
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	7 696		7 696	0
33		splatné na požádání	63	7 696		7 696	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				

41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0	0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	1 984	1 984	34 461
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0	0	0
47	6.	Rezervy	76	0	0	0
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	7 574	7 574	7 467
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
				275	275	
63	13.	Kapitálové fondy	92	277	277	368 637
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	-9 518	-9 518	-4 999
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	2 775	2 775	-4 519
70		Vlastní kapitál celkem	99	276 107	276 107	366 585
71		Pasiva celkem	100	285 786	285 786	401 047

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2	0	0
3	1.1	přísliby	3	0	0
4	1.2	záruky a ručení	4	0	0
5	1.3	záruky ze směnek	5	0	0
6	1.4	záruky z akreditivů	6	0	0
7	2.	Poskytnuté zástavy	7	0	0
8	2.1	nemovité zástavy	8	0	0
9	2.2	peněžní zástavy	9	0	0
10	2.3	cenné papíry	10	0	0
11	2.4	ostatní	11	0	0
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12	0	0
13	3.1	s úrokovými nástroji	13	0	0
14	3.2	s měnovými nástroji	14	0	0
15	3.3	s akciovými nástroji	15	0	0
16	3.4	s komoditními nástroji	16	0	0
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	284 431	1 814 807
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	0	0
19	4.2	s měnovými nástroji	19	284 431	1 814 807
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21	0	0
22	5.	Pohledávky z opcí	22	300 000	768 000
23	5.1	na úrokové nástroje	23	0	0
24	5.2	na měnové nástroje	24	0	0
25	5.3	na akciové nástroje	25	300 000	768 000
26	5.4	na komoditní nástroje	26	0	0
27	5.5	na úvěrové nástroje	27	0	0
28	6.	Odepsané pohledávky	28	0	0
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29	0	0
30		z toho cenné papíry	30	0	0
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61	0	0
32		z toho cenné papíry	62	0	0
33		Podrozvahová pasiva	63	0	0
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64	0	0
35	1.1	přísliby	65	0	0
36	1.2	záruky a ručení	66	0	0
37	1.3	záruky ze směnek	67	0	0
38	1.4	záruky z akreditivů	68	0	0
39	2.	Přijaté zástavy	69	0	0
40	2.1	nemovité zástavy	70	0	0
41	2.2	peněžní zástavy	70	0	0
42	2.3	cenné papíry	71	0	0

43	2.4	ostatní zástavy	72	0	0
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73	0	0
45	3.	Závazky ze spotových operací	74	0	0
46	3.1	s úrokovými nástroji	75	0	0
47	3.2	s měnovými nástroji	76	0	0
48	3.3	s akciovými nástroji	77	0	0
49	3.4	s komoditními nástroji	78	0	0
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	284 431	1 814 807
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	0	0
52	4.2	s měnovými nástroji	81	284 431	1 814 807
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83	0	0
55	5.	Závazky z opcí	84	300 000	768 000
56	5.1	na úrokové nástroje	85	0	0
57	5.2	na měnové nástroje	86	0	0
58	5.3	na akciové nástroje	87	300 000	768 000
59	5.4	na komoditní nástroje	88	0	0
60	5.5	na úvěrové nástroje	89	0	0
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90	0	0
62		z toho cenné papíry	91	0	0
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92	0	0
64		z toho cenné papíry	93	0	0

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	87	15 405
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	105	13 787
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	5 929
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	5 294	11 220
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	8 088	-846
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0

19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	2 775	-4 519
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	0	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	2 775	-4 519

Složení portfolia fondu Max 6 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	10 604 224,58	3,71	2 908 461
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	18 732 482,78	6,55	16 725 740
C-Devizové účty	UCZBanky	1	560 681,66	0,20	560 682
SGAM Invest Monétaire ISR	FR0010609610	82	53 066 418	18,57	2 110 893
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	1620,179	49 810 513	17,43	1 975 592
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	348	52 020 049	18,20	2 072 302
SOGEMONEPLUS 3 MOIS	FR0000003964	92,447	53 805 192	18,83	2 134 093
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	18	47 186 802	16,51	1 879 070

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	7 466	711
	Zvýšení	0	0
	Snížení	108	6 756
	<i>Konečný zůstatek</i>	7 574	7 467
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	368 637	839 406
	Zvýšení	0	0
	Snížení	93 360	470 769
	<i>Konečný zůstatek</i>	275 277	368 637
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	54 508	54 508
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	54 508	54 508
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	59 507	71 272
	Zvýšení	4 519	0
	Snížení	0	11 765
	<i>Konečný zůstatek</i>	64 026	59 507
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	2 775	-4 519
6	Vlastní kapitál celkem	276 107	366 586

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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.

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 bude 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/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.

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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 přečunuje 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. 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 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, 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	11 165	12 801
Pohledávky za bankami celkem	11 165	12 801

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.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Cenné papíry k obchodování	255 889	332 300
Cenné papíry celkem	255 889	332 300

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	265 762	255 889	335 161	332 300
Akcie a podílové listy	265 762	255 889	335 161	332 300
Cenné papíry celkem	265 762	255 889	335 161	332 300
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-9 873		-2 861

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraníční podílové listy	255 889	332 300
Podílové listy celkem	255 889	332 300

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Podílové listy:		
- finanční instituce	255 889	332 300
Podílové listy celkem	255 889	332 300

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	18 732	55 946
Daňové pohledávky	0	0
Ostatní aktiva celkem	18 732	55 946

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	0	33 197
Ostatní věřitelé	1 574	706
Dohadné účty pasivní	410	558
Ostatní pasiva celkem	1 984	34 461

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 275 276 589 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 2010 činila 1,0071 Kč (2009: 0,9942 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 bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Ztráta za rok 2009 ve výši 4 519 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2009	839 406	-711	840 117
Vydané 2009	0	6 755	6 755
Odkoupené 2009	470 769	0	470 769
Zůstatek k 31. 12. 2009	368 637	-7 466	376 104
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	93 360	-108	93 252
Zůstatek k 31. 12. 2010	275 277	-7 574	282 851

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	87	647
Úroky ze swapových operací	0	14 758
Výnosové úroky celkem	87	15 405
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	105	86
Úroky ze swapových operací	0	13 701
Nákladové úroky celkem	105	13 787
Čisté úrokové výnosy celkem	-18	1 618

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	0	5 929
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	5 929
Poplatek za správu fondu	4 739	10 034
Poplatek depozitáři	227	478
Poplatek za ostatní služby KB	155	328
Poplatek custody	78	184
Poplatek sub-custody	95	195
Poplatky za prodej CENNÝCH PAPÍRŮ	0	1
Náklady na poplatky a provize celkem	5 294	11 220
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-5 294	-5 291

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

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-15 706	-16 334
Zisk/ztráta z derivátových operací	29 259	-6 425
Zisk/ztráta z devizových operací	-5 465	21 913
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	8 088	-846

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 775	-4 519
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-2 775	0
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 2 775 tis. Kč (2009: ztráta 4 519 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 61 251 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 64 026 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	3 063	3 201
Nevyužitá daňová ztráta	3 063	3 201
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	3 063	3 201

Odložená daňová pohledávka ve výši 3 063 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 3 201 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Měnové forwardy	284 431	284 431	1 155 694	1 155 694
Měnové swapy	0	0	659 113	659 113
Měnové nástroje	284 431	284 431	1 814 807	1 814 807
Opce	300 000	300 000	768 000	768 000
Finanční deriváty celkem	584 431	584 431	2 582 807	2 582 807

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

	Reálná hodnota			
	2010 Kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Měnové forwardy	302	0	21 243	19 800
Měnové swapy	2 786	0	0	13 397
Měnové nástroje	3 088	0	21 243	33 197
Opce	15 644	0	34 702	0
Úrokové swapy	0	0	0	0
Finanční deriváty celkem	18 732	0	55 945	33 197

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy	284 431	0	284 431
Opce	0	300 000	300 000
Finanční deriváty	284 431	300 000	584 431

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	1 574	695
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	367	474

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	4 739	474
Poplatek depozitáři	227	23
Ostatní služby	155	15
Poplatek Subcustody	94	39
Poplatek custody	78	7
Celkem	5 294	558

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	11 165	0	0	0	0	274 621	285 786
Závazky za bankami	7 696	0	0	0	0	0	7 696
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 984	1 984
Závazky celkem	7 696	0	0	0	0	1 984	9 680
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	3 469	0	0	0	0	272 637	276 106
Podrozvahová aktiva	284 431	0	300 000	0	0	0	584 431
Podrozvahová pasiva	284 431	0	300 000	0	0	0	584 431
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	3 469	0	0	0	0	272 637	276 106

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 801	0	0	0	0	0	12 801
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	332 300	332 300
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	55 946	55 946
Aktiva celkem	12 801	0	0	0	0	388 246	401 047
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	34 461	34 461
Závazky celkem	0	0	0	0	0	34 461	34 461

Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	12 801	0	0	0	0	353 785	366 586
Podrozvahová aktiva	1 814 807	358 000	410 000	0	0	0	2 582 807
Podrozvahová pasiva	1 814 807	358 000	410 000	0	0	0	2 582 807
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	12 801	0	0	0	0	353 785	366 586

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“.

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
Aktiva celkem	11 165	0	0	0	274 621	285 786
Závazky za bankami	7 696	0	0	0	0	7 696
Ostatní pasiva	1 984	0	0	0	0	1 984
Závazky celkem	9 680	0	0	0	0	9 680
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	1 485	0	0	0	274 621	276 106
Podrozvahová aktiva	284 431	0	300 000	0	0	584 431
Podrozvahová pasiva	284 431	0	300 000	0	0	584 431
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	1 485	0	0	0	274 621	276 106

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 801	0	0	0	0	12 801
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	332 300	332 300
Ostatní aktiva	0	0	0	0	55 946	55 946
Aktiva celkem	12 801	0	0	0	388 246	401 047
Ostatní pasiva	1 264	0	0	0	33 197	34 461
Závazky celkem	1 264	0	0	0	33 197	34 461
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	11 537	0	0	0	355 049	366 586
Podrozvahová aktiva	1 814 807	358 000	410 000	0	0	2 582 807
Podrozvahová pasiva	1 814 807	358 000	410 000	0	0	2 582 807
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	11 537	0	0	0	355 049	366 586

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.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	10 604	561	11 165
Akcie a podílové listy	0	255 889	255 889
Ostatní aktiva	18 732	0	18 732
Aktiva celkem	29 336	256 450	285 786
Závazky za bankami	7 696	0	7 696
Ostatní pasiva	1 984	0	1 984
Závazky celkem	9 680	0	9 680
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	19 656	256 450	276 106
Podrozvahová aktiva	584 431	0	584 431
Podrozvahová pasiva	284 431	300 000	584 431
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	319 656	-43 550	276 106

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	10 602	2 199	12 801
Akcie a podílové listy	0	332 300	332 300
Ostatní aktiva	55 946	0	55 946
Aktiva celkem	66 548	334 499	401 047
Ostatní pasiva	34 461	0	34 461
Závazky celkem	34 461	0	34 461
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	32 087	334 499	366 586
Podrozvahová aktiva	1 836 229	746 578	2 582 807
Podrozvahová pasiva	1 514 578	1 068 229	2 582 807
Čisté měnové riziko podrozvahy	353 738	12 848	366 586

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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 napláňovat 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru 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 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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 21. listopadu 2011 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 držících podílníky.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	28 526		28 526	62 820
7		splatné na požádání	7	28 526		28 526	62 820
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	279 886		279 886	443 193
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	18 951		18 951	52 677
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	327 363		327 363	558 690
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				

41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	6 342	6 342	28 815
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	6 631	6 631	5 624
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
				323	323	
63	13.	Kapitálové fondy	92	204	204	535 628
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
				-11	-11	
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	377	377	-13 810
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	2 563	2 563	2 433
				327	327	
71		Pasiva celkem	100	363	363	558 690

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	285 684	898 415
18	4.1	s úrokovými nástroji	18		
19	4.2	s měnovými nástroji	19	285 684	898 415
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22	340 000	1 040 000
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25	340 000	1 040 000
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		

43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	285 684	898 415
51	4.1	s úrokovými nástroji	80		
52	4.2	s měnovými nástroji	81	285 684	898 415
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84	340 000	1 040 000
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87	340 000	1 040 000
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	31	23 281
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	5	23 043
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9		291
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	6 784	13 382
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	9 321	15 286
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		

18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	2 563	2 433
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50		
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	2 563	2 433

Složení portfolia fondu Max 7 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	19 546 408,97	5,97	19 546 409
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	18 950 612,11	5,79	19 564 374
C-Devizové účty	UCZBanky	1	8 979 957,73	2,74	8 979 958
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	2048,323	62 973 301	19,24	2 497 657
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	420	62 782 818	19,18	2 501 054
SOGEMONEPLUS 3 MOIS	FR0000003964	108	62 857 213	19,20	2 493 126
SGAM AI EURO	FR0010041152	1017,937	30 978 738	9,46	1 232 030
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	23	60 294 247	18,42	2 401 034

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	5 624	1 195
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-1 007	-4 429
	<i>Konečný zůstatek</i>	6 631	5 624
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	535 628	841 909
	Zvýšení	0	0
	Snížení	212 424	306 281
	<i>Konečný zůstatek</i>	323 204	535 628
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	8 584
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	8 584
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	13 810	10 669
	Zvýšení	0	3 141
	Snížení	2 433	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	11 377	13 810
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	2 563	2 433
6	Vlastní kapitál celkem	321 021	529 875

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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 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 21. 11. 2011 bude 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 podílňky 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 Vyhláše.

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 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, 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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.

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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	28 526	62 820
Pohledávky za bankami celkem	28 526	62 820

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.

	2010	2009
Cenné papíry k obchodování	279 886	443 193
Cenné papíry celkem	279 886	443 193

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	290 026	279 886	446 118	443 193
Akcie a podílové listy	290 026	279 886	446 118	443 193
Cenné papíry celkem	290 026	279 886	446 118	443 193
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-10 140		-2 925

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraniční podílové listy	279 886	443 193
Podílové listy celkem	279 886	443 193

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Podílové listy:		
- finanční instituce	279 886	443 193
Podílové listy celkem	279 886	443 193

6. OSTATNÍ AKTIVA

	2010	2009
Pohledávky z prodeje cenných papírů	1 238	0
Kladná reálná hodnota derivátů	17 713	52 677
Ostatní aktiva celkem	18 951	52 677

7. OSTATNÍ PASIVA

	2010	2009
Ostatní věřitelé	541	1 388
Dohadné účty pasivní	517	839
Záporná reálná hodnota derivátů	5 284	26 588
Ostatní pasiva celkem	6 342	28 815

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 323 204 343 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 2010 činila 0,9956 Kč (2009: 0,9893 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 2 563 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 2 433 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	841 909	1 195	843 104
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	306 281	4 429	301 852
Zůstatek k 31. 12. 2009	535 628	5 624	541 252
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	212 424	1 007	211 417
Zůstatek k 31. 12. 2010	323 204	6 631	329 835

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	31	173
Úroky ze swapových operací	0	23 108
Výnosové úroky celkem	31	23 281
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	5	0
Úroky ze swapových operací	0	23 043
Nákladové úroky celkem	5	23 043
Čisté úrokové výnosy celkem	26	238

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	0	291
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	291
Poplatek za správu fondu	5 885	11 893
Poplatek depozitáři	283	566
Poplatek za ostatní služby KB	192	388
Poplatek custody	97	217
Poplatek sub-custody	117	236
Poplatek auditorovi	210	82
Náklady na poplatky a provize celkem	6 784	13 382
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-6 784	-13 091

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 společnosti, 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 společnosti.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování	-20 600	- 7 481
Zisk/ztráta z derivátových operací	40 997	24 382
Zisk/ztráta z devizových operací	-11 076	- 1 615
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	9 321	15 286

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 563	2 433
Odečitatelné položky	-	-
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-2 563	-2 433
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Daň celkem	-	-

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 2 563 tis. Kč (2009: 2 433 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 8 814 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 11 377 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	441	569
Nevyužitá daňová ztráta	441	569
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	441	569

Odložená daňová pohledávka ve výši 441 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 569 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Měnové swapy	285 684	285 684	898 415	898 415
Měnové nástroje	285 684	285 684	898 415	898 415
Opce	340 000	340 000	1 040 000	1 040 000
Finanční deriváty	625 684	625 684	1 938 415	1 938 415

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

	Reálná hodnota			
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Měnové forwardy	0	0	4 459	26 588
Měnové swapy	0	5 284	0	0
Měnové nástroje	0	5 284	4 459	26 588
Opce	17 713	0	48 218	0
Finanční deriváty	17 713	0	52 677	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy	285 684	0	285 684
Opce	0	340 000	340 000
Finanční deriváty	285 684	340 000	625 684

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	541	1 055
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	426	717

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	5 885	11 893
Poplatek depozitáři	283	566
Ostatní služby	192	388
Poplatek custody	97	217
Celkem	6 457	13 064

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	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
Aktiva celkem	28 526	0	0	0	0	298 837	327 363
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	6 342	6 342
Závazky celkem	0	0	0	0	0	6 342	6 342
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	28 526	0	0	0	0	292 495	321 021
Podrozvahová aktiva	0	285 684	340 000	0	0	0	625 684
Podrozvahová pasiva	0	285 684	340 000	0	0	0	625 684
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	28 526	0	0	0	0	292 495	321 021

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	62 820	0	0	0	0	0	62 820
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	443 193	443 193
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	52 677	52 677
Aktiva celkem	62 820	0	0	0	0	495 870	558 690
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	28 815	28 815
Závazky celkem	0	0	0	0	0	28 815	28 815
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	62 820	0	0	0	0	467 055	529 875

Podrozvahová aktiva	0	1 398 415	540 000	0	0	0	1 938 415
Podrozvahová pasiva	0	1 398 415	540 000	0	0	0	1 938 415
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	62 820	0	0	0	0	467 055	529 875

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 526	0	0	0	0	28 526
Aktie a podílové listy	0	0	0	0	279 886	279 886
Ostatní aktiva	0	0	0	0	18 951	18 951
Aktiva celkem	28 526	0	0	0	298 837	327 363
Ostatní pasiva	1 058	0	0	0	5 284	6 342
Závazky celkem	1 058	0	0	0	5 284	6 342
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	27 468	0	0	0	293 553	321 021
Podrozvahová aktiva	0	285 684	340 000	0	0	625 684
Podrozvahová pasiva	0	285 684	340 000	0	0	625 684
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	27 468	0	0	0	293 553	321 021

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	62 820	0	0	0	0	62 820
Aktie a podílové listy	0	0	0	0	443 193	443 193
Ostatní aktiva	0	0	0	0	52 677	52 677
Aktiva celkem	62 820	0	0	0	495 870	558 690
Ostatní pasiva	2 227	0	0	0	26 588	28 815
Závazky celkem	2 227	0	0	0	26 588	28 815
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	60 593	0	0	0	469 282	529 875
Podrozvahová aktiva	0	1 398 415	540 000	0	0	1 938 415
Podrozvahová pasiva	0	1 398 415	540 000	0	0	1 938 415
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	60 593	0	0	0	469 282	529 875

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

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.

2010:

	CZK	EUR	USD	Celkem
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
Aktiva celkem	37 259	288 664	1 440	327 363
Ostatní pasiva	6 342	0	0	6 342
Závazky celkem	6 342	0	0	6 342
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	30 917	288 664	1 440	321 021
Podrozvahová aktiva	625 684	0	0	625 684
Podrozvahová pasiva	340 000	285 684	0	625 684
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	316 601	2 980	1 440	321 021

2009:

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	20 422	40 987	1 411	62 820
Akcie a podílové listy	0	443 193	0	443 193
Ostatní aktiva	52 677	0	0	52 677
Aktiva celkem	73 099	484 180	1 411	558 690
Ostatní pasiva	28 815	0	0	28 815
Závazky celkem	28 815	0	0	28 815
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	44 284	484 180	1 411	529 875
Podrozvahová aktiva	1 720 000	218 415	0	1 938 415
Podrozvahová pasiva	1 258 415	680 000	0	1 938 415
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	505 869	22 595	1 411	529 875

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

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 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	19 010	0	19 010	19 184
7		splatné na požádání	7	19 010	0	19 010	19 184
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	0	0	0	0
11		vládních institucí	11	0	0	0	0
12		ostatních subjektů	12	0	0	0	0
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	554 081	0	554 081	629 954
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwil	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	37 492	0	37 492	41 542
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	610 583	0	610 583	690 680
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	273
33		splatné na požádání	63	0		0	273
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	9 881		9 881	16 445
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0
47	6.	Rezervy	76	0		0	0
48		na důchody a podobné závazky	77				
49		na daně	78				
50		ostatní	79	0		0	0

51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	6 698	6 698	6 693
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	601 972	601 972	681 329
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhráz. ztráta předch. obd.	97	-14 058	-14 058	-15 862
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	6 090	6 090	1 803
70		Vlastní kapitál celkem	99	600 702	600 702	673 963
71		Pasiva celkem	100	610 583	610 583	690 681

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2	0	0
3	39 814	přísliby	3	0	0
4	39 845	záruky a ručení	4	0	0
5	39 873	záruky ze směnek	5	0	0
6	39 904	záruky z akreditivů	6	0	0
7	2.	Poskytnuté zástavy	7	0	0
8	39 815	nemovité zástavy	8	0	0
9	39 846	peněžní zástavy	9	0	0
10	39 874	cenné papíry	10	0	0
11	39 905	ostatní	11	0	0
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12	0	0
13	39 816	s úrokovými nástroji	13	0	0
14	39 847	s měnovými nástroji	14	0	0
15	39 875	s akciovými nástroji	15	0	0
16	39 906	s komoditními nástroji	16	0	0
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	1 241 516	1 315 407
18	39 817	s úrokovými nástroji	18	690 000	690 000
19	39 848	s měnovými nástroji	19	551 516	625 407
20	39 876	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20	0	0
21	39 907	s komoditními a úvěrovými nástroji	21	0	0
22	5.	Pohledávky z opcí	22	0	0
23	39 818	na úrokové nástroje	23	0	0
24	39 849	na měnové nástroje	24	0	0
25	39 877	na akciové nástroje	25	0	0
26	39 908	na komoditní nástroje	26	0	0

27	39 938	na úvěrové nástroje	27	0	0
28	6.	Odepsané pohledávky	28	0	0
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29	0	0
30		z toho cenné papíry	30	0	0
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61	0	0
32		z toho cenné papíry	62	0	0
33		Podrozvahová pasiva	63	0	0
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64	0	0
35	39 814	přísliby	65	0	0
36	39 845	záruky a ručení	66	0	0
37	39 873	záruky ze směnek	67	0	0
38	39 904	záruky z akreditivů	68	0	0
39	2.	Přijaté zástavy	69	0	0
40	39 815	nemovitě zástavy	70	0	0
41	39 846	peněžní zástavy	70	0	0
42	39 874	cenné papíry	71	0	0
43	39 905	ostatní zástavy	72	0	0
44	39 935	kolaterály - cenné papíry	73	0	0
45	3.	Závazky ze spotových operací	74	0	0
46	39 816	s úrokovými nástroji	75	0	0
47	39 847	s měnovými nástroji	76	0	0
48	39 875	s akciovými nástroji	77	0	0
49	39 906	s komoditními nástroji	78	0	0
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	1 241 516	1 315 407
51	39 817	s úrokovými nástroji	80	690 000	690 000
52	39 848	s měnovými nástroji	81	551 516	625 407
53	39 876	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82	0	0
54	39 907	s komoditními a úvěrovými nástroji	83	0	0
55	5.	Závazky z opcí	84	0	0
56	39 818	na úrokové nástroje	85	0	0
57	39 849	na měnové nástroje	86	0	0
58	39 877	na akciové nástroje	87	0	0
59	39 908	na komoditní nástroje	88	0	0
60	39 938	na úvěrové nástroje	89	0	0
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90	0	0
62		z toho cenné papíry	91	0	0
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92	0	0
64		z toho cenné papíry	93	0	0

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	28 390	34 212
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	12 028	27 014
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
6	3.1.	výnosy z účasti s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	0	0
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	794	1783
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	10 692	12 737
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-374	5559
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	6 090	1 803
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0

48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	0	0
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	6 090	1 803

Složení portfolia fondu Max 9 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	17 450 506,71	2,86	17 450 507
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	37 492 110,44	6,14	37 417 102
C-Devizové účty	UCZBanky	1	1 559 098,28	0,26	1 559 098
SGAM Invest Monétaire ISR	FR0010609610	167,56	108 436 696	17,76	4 313 430
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	3602,474	110 753 861	18,14	4 392 736
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	759,17477	113 483 646	18,59	4 520 802
SOGEMONEPLUS 3 MOIS	FR0000003964	186,737	108 683 032	17,80	4 310 730
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	43	112 724 027	18,46	4 488 890

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	6 692	1 865
	zvýšení	0	0
	snížení	-6	-4 827
	<i>Konečný zůstatek</i>	6 698	6 692
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	681 329	862 109
	zvýšení	0	0
	snížení	79 357	180 780
	<i>Konečný zůstatek</i>	601 972	681 329
3	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	15 861	3 244
	zvýšení	0	12 617
	snížení	1 803	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	14 058	15 861
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	6 090	1 803
5	Vlastní kapitál celkem	600 702	673 963

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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. 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 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 0,07 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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.

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 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 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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. 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.

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. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty u bank	19 010	19 184
Pohledávky za bankami celkem	19 010	19 184

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Cenné papíry k obchodování	554 081	629 954
Cenné papíry celkem	554 081	629 954

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	574 719	554 081	635 389	629 954
Akcie a podílové listy	574 719	554 081	635 389	629 954
Cenné papíry celkem	574 719	554 081	635 389	629 954
z toho zisky/ ztráty z přecenění	0	-20 638	0	-5 435

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraniční podílové listy	554 081	629 954
Podílové listy celkem	554 081	629 954

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Podílové listy emitované		
- finanční instituce:	554 081	629 954
Podílové listy celkem	554 081	629 954

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	37 492	41 542
Ostatní aktiva celkem	37 492	41 542

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Debet na běžném účtu	0	273

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Záporná reálná hodnota derivátů	2 547	14 125
Dohadné účty pasivní	882	1 014
Závazky z nezaplacených úroků z finančních derivátů	5 425	0
Závazky z nezaplacených poplatků	1 027	1 306
Ostatní pasiva celkem	9 881	16 445

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 601 971 501 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 2010 činila 1,0906 Kč (2009: 1,0588 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 6 090 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 1 803 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období. Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2009	862 109	1 865	863 974
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	180 780	-4 827	175 953
Zůstatek k 31. 12. 2009	681 329	6 692	688 021
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	79 357	-6	79 351
Zůstatek k 31. 12. 2010	601 972	6 698	608 670

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	22	401
Úroky ze swapových operací	28 368	33 811
Výnosové úroky celkem	28 390	34 212
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	28	179
Úroky ze swapových operací	12 000	26 835
Nákladové úroky celkem	12 028	27 014
Čisté úrokové výnosy celkem	16 362	7 198

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Ostatní výnosy	0	0
Ostatní provize	794	1 783
Výnosy z poplatků a provizí celkem	794	1 783
Poplatek za správu fondu	9 570	11 390
Poplatek depozitáři	459	542
Poplatek za ostatní služby KB	313	372
Poplatek custody	159	208
Poplatek sub-custody	191	225
Náklady na poplatky a provize celkem	10 692	12 737
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-9 898	-10 954

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 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.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-31 225	-5 280
Zisk/ztráta z devizových operací	213	551
Zisk/ztráta z derivátových operací	30 638	10 288
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-374	5 559

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 Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	6 090	1 803
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-6 090	-1 803
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Daň celkem	0	0

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 6 090 tis. Kč (2009: 1 803 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 7 968 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 14 058 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	398	703
Nevyužitá daňová ztráta	398	703
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	398	703

Odložená daňová pohledávka ve výši 398 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 703 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	0	0	622 809	622 809
Měnové swapy	551 516	551 516	2 598	2 598
Měnové nástroje	551 516	551 516	625 407	625 407
Úrokové swapy	690 000	690 000	690 000	690 000
Úrokové nástroje	690 000	690 000	690 000	690 000
Finanční deriváty celkem	1 241 516	1 241 516	1 315 407	1 315 407

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010	2010	2009	2009
	Kladná	záporná	kladná	Záporná
Měnové forwardy	0	0	56	0
Měnové swapy	0	2 547	0	14 125
Měnové nástroje	0	2 547	56	14 125
Úrokové swapy	37 492	0	41 486	0
Úrokové nástroje	37 492	0	41 486	0
Finanční deriváty celkem	37 492	2 547	41 542	14 125

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	0	0	0	0
Měnové swapy	551 516	0	0	551 516
Úrokové swapy	0	690 000	0	690 000
Finanční deriváty	551 516	690 000	0	1 241 516

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	1 027	1 306
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	790	859

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	9 570	11 390
Poplatek depozitáři	459	542
Ostatní služby	313	372
Poplatek custody	159	208
Celkem	10 501	12 512

16. 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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	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
Aktiva celkem	19 010	0	0	0	0	591 573	610 583
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	9 881	0	0	0	0	0	9 881
Závazky celkem	9 881	0	0	0	0	0	9 881
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	9 129	0	0	0	0	591 573	600 702
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
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	9 129	-690 000	690 000	0	0	591 573	600 702

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 184	0	0	0	0	0	19 184
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	629 954	629 954
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	41 542	41 542
Aktiva celkem	19 184	0	0	0	0	671 496	690 680
Závazky vůči bankám	273	0	0	0	0	0	273
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	16 444	16 444
Závazky celkem	273	0	0	0	0	16 444	16 717
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	18 911	0	0	0	0	655 052	673 963
Podrozvahová aktiva	0	625 407	690 000	0	0	0	1 315 407
Podrozvahová pasiva	0	1 315 407	0	0	0	0	1 315 407
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	18 911	-690 000	690 000	0	0	655 052	673 963

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“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	19 010	0	0	0	591 573	610 583
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	7 334	2 547	0	0	0	9 881
Závazky celkem	7 334	2 547	0	0	0	9 881
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	11 676	-2 547	0	0	591 573	600 702
Podrozvahová aktiva	0	551 516	690 000	0	0	1 241 516
Podrozvahová pasiva	0	551 516	690 000	0	0	1 241 516
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	11 676	-2 547	0	0	591 573	600 702

2009:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 184	0	0	0	0	19 184
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	629 954	629 954
Ostatní aktiva	0	0	0	0	41 542	41 542
Aktiva celkem	19 184	0	0	0	671 496	690 680
Závazky vůči bankám	273	0	0	0	0	273
Ostatní pasiva	2 319	0	0	0	14 125	16 444
Závazky celkem	2 592	0	0	0	14 125	16 717
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	16 592	0	0	0	657 371	673 963

Podrozvahová aktiva	0	625 407	690 000	0	0	1 315 407
Podrozvahová pasiva	0	625 407	690 000	0	0	1 315 407
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	16 592	0	0	0	657 371	673 963

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. DEVIZOVÁ POZICE

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

2010:

	CZK	USD	EUR	JPY	HKD	AUD	Celkem
Pohledávky za bankami	17 451	0	1 394	64	101	0	19 010
Akcie a podílové listy	0	0	554 081	0	0	0	554 081
Ostatní aktiva	37 492	0	0	0	0	0	37 492
Aktiva celkem	54 943	0	555 475	64	101	0	610 583
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	7 334	0	2 547	0	0	0	9 881
Závazky celkem	7 334	0	2 547	0	0	0	9 881
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	47 609	0	552 928	64	101	0	600 702
Podrozvahová aktiva	1 241 516	0	0	0	0	0	1 241 516
Podrozvahová pasiva	690 000	0	551 516	0	0	0	1 241 516
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	599 125	0	1 412	64	101	0	600 702

2009:

	CZK	USD	EUR	JPY	HKD	AUD	Celkem
Pohledávky za bankami	17 302	0	1 729	54	99	0	19 184
Akcie a podílové listy	0	0	629 954	0	0	0	629 954
Ostatní aktiva	41 542	0	0	0	0	0	41 542
Aktiva celkem	58 844	0	631 683	54	99	0	690 680
Závazky vůči bankám	0	13	0	0	0	260	273
Ostatní pasiva	16 444	0	0	0	0	0	16 444
Závazky celkem	16 444	13	0	0	0	260	16 717
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	42 400	-13	631 683	54	99	-260	673 963
Podrozvahová aktiva	1 312 809	0	2 598	0	0	0	1 315 407
Podrozvahová pasiva	692 598	0	622 809	0	0	0	1 315 407
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	662 611	0	11 472	54	99	-260	673 963

19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V 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:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



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 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

J. Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	21 326		21 326	65 806
7		splatné na požádání	7	21 326		21 326	65 806
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10				
11		vládních institucí	11				
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	641 013		641 013	738 485
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwil	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	36 301		36 301	40 958
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	698 640		698 640	845 249
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				

40		úsporné s výpovědní lhůtou	70			
41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	17 746	17 746	13 867
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	5 428	5 428	5 058
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	683 106	683 106	846 844
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	-20 521	-20 521	-19 573
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	12 881	12 881	-947
70		Vlastní kapitál celkem	99	680 894	680 894	831 382
71		Pasiva celkem	100	698 640	698 640	845 249

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovité zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	1 695 923	1 621 021
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	780 000	880 000
19	4.2	s měnovými nástroji	19	915 923	741 021
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22		
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25		
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovité zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		

43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akciovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	1 695 923	1 621 021
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	780 000	880 000
52	4.2	s měnovými nástroji	81	915 923	741 021
53	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84		
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akciové nástroje	87		
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	36 816	60 880
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2		
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	15 699	32 381
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	223	809
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	12 039	12 847
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	3 580	-17 408
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		
16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		

18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a	40		
		podstatným vlivem			
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a	41		
		podstatným vlivem			
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před	46	12 881	-947
		zdaněním			
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50		
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	12 881	-947

Složení portfolia KB Ametyst 2 k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	18 826 546,95	2,69	18 826 547
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	36 300 825,16	5,20	34 632 627
C-Devizové účty	UCZBanky	1	2 499 832,73	0,36	2 499 833
SGAM Invest Monétaire ISR	FR0010609610	198	128 135 986	18,34	5 099 154
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	4171,251	128 240 246	18,36	5 087 592
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	858	128 256 328	18,36	5 109 803
SOGEMONEPLUS 3 MOIS	FR0000003964	219,802	127 927 233	18,31	5 076 797
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	49	128 452 961	18,39	5 115 706

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	5 058	2 511
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-370	-2 547
	<i>Konečný zůstatek</i>	5 428	5 058
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	846 844	930 290
	Zvýšení	0	0
	Snížení	163 738	83 446
	<i>Konečný zůstatek</i>	683 106	846 844
3	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	19 573	13 602
	Zvýšení	948	5 971
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	20 521	19 573
4	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	12 881	-947
5	Vlastní kapitál celkem	680 894	831 382

**KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

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. 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 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 1,60 % 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 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 0,07 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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. Realizované a nere realizované 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. 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 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 účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2010, resp. 2009 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 2010, resp. 2009 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. 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	21 326	65 806
Pohledávky za bankami celkem	21 326	65 806

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.

	2010	2009
Cenné papíry k obchodování	641 013	738 485
Cenné papíry celkem	641 013	738 485

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	661 371	641 013	744 827	738 485
Akcie a podílové listy	661 371	641 013	744 827	738 485
Cenné papíry k obchodování celkem	661 371	641 013	744 827	738 485
z toho zisky/ ztráty z přecenění		-20 358		-6 342

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraniční podílové listy	641 013	738 485
Celkem podílové listy k obchodování	641 013	738 485

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

	2010	2009
- finanční instituce	641 013	738 485
Akcie a podílové listy k obchodování	641 013	738 485

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	36 301	40 958
Ostatní aktiva celkem	36 301	40 958

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	1 149	1 366
Záporná reálná hodnota derivátů	15 696	11 417
Dohadné účty pasivní	901	1 084
Ostatní pasiva celkem	17 746	13 867

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 683 106 180 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 2010 činila 0,9969 Kč (2009: 0,9821 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 12 881 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období.

Ztráta za rok 2009 ve výši 947 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy; nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	930 290	2 511	932 801
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	83 446	-2 547	80 899
Zůstatek k 31. 12. 2009	846 844	5 058	851 902
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	163 738	-370	163 368
Zůstatek k 31. 12. 2010	683 106	5 428	688 534

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	65	687
Úroky ze swapových operací	36 751	60 193
Výnosové úroky celkem	36 816	60 880
Úroky z běžných účtů	1	229
Úroky ze swapových operací	15 698	32 152
Nákladové úroky celkem	15 699	32 381
Čisté úrokové výnosy celkem	21 117	28 499

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
OPF – srážka při odkupu podílových listů	223	809
Výnosy z poplatků a provizí celkem	223	809
Poplatek za správu fondu	10 606	11 327
Poplatek depozitáři	587	611
Poplatek za ostatní služby KB	400	420
Poplatek custody	203	235
Poplatek sub-custody	243	254
Náklady na poplatky a provize celkem	12 039	12 847
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-11 816	-12 038

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.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-35 986	-6 574
Zisk/ztráta z devizových operací	-309	-7 317
Zisk/ztráta z derivátových operací	39 875	-3 517
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	3 580	-17 408

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	12 881	-947
Odečitatelné položky	-	-
Zohlednění daňové ztráty minulých let	-12 881	-
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Daň celkem	-	-

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 12 881 tis. Kč (2009: ztráta 947 tis. Kč). Z důvodu uplatnění daňových ztrát z minulých let však k 31. 12. 2010 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 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 7 640 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 20 520 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	382	1 026
Nevyužitá daňová ztráta	382	1 026
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	382	1 026

Odložená daňová pohledávka ve výši 382 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 1 026 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Úrokový swap	780 000	780 000	880 000	880 000
Měnový swap	915 923	915 923	738 374	738 374
Měnový forward	0	0	2 647	2 647
Finanční deriváty celkem	1 695 923	1 695 923	1 621 021	1 621 021

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Úrokový swap	34 649	0	40 958	0
Měnový swap	0	13 862	0	11 375
Měnový forward	1 652	1 834	0	42
Finanční deriváty celkem	36 301	15 696	40 958	11 417

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokový swap	0	780 000	0	780 000
Měnový swap	915 923	0	0	915 923
Měnový forward	0	0	0	0
Finanční deriváty	915 923	780 000	0	1 695 923

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	1 149	1 366
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	796	917

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	10 606	11 327
Poplatek depozitáři	587	611
Ostatní služby	400	420
Poplatek custody	203	235
Poplatek subcustody	243	254
Celkem	12 039	12 847

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	21 326	0	0	0	0	0	21 326
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	0	641 013	641 013
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	36 301	36 301
Aktiva celkem	21 326	0	0	0	0	677 314	698 640
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	17 746	17 746
Závazky celkem	0	0	0	0	0	17 746	17 746
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	21 326	0	0	0	0	659 568	680 894
Podrozvahová aktiva	0	915 923	780 000	0	0	0	1 695 923
Podrozvahová pasiva	0	1 695 923	0	0	0	0	1 695 923
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	21 326	-780 000	780 000	0	0	659 568	680 894

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 806	0	0	0	0	0	65 806
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	0	738 485	738 485
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	40 958	40 958
Aktiva celkem	65 806	0	0	0	0	779 443	845 249
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	13 867	13 867
Závazky celkem	0	0	0	0	0	13 867	13 867
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	65 806	0	0	0	0	765 576	831 382
Podrozvahová aktiva	0	741 021	880 000	0	0	0	1 621 021
Podrozvahová pasiva	0	1 621 021	0	0	0	0	1 621 021
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	65 806	-880 000	880 000	0	0	765 576	831 382

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
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
Aktiva celkem	21 326	0	0	0	677 314	698 640
Ostatní pasiva	2 051	0	0	0	15 695	17 746
Závazky celkem	2 051	0	0	0	15 695	17 746
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	19 275	0	0	0	661 619	680 894
Podrozvahová aktiva	0	915 923	780 000	0	0	1 695 923
Podrozvahová pasiva	0	915 923	780 000	0	0	1 695 923
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	19 275	0	0	0	661 619	680 894

2009:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 806	0	0	0	0	65 806
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	738 485	738 485
Ostatní aktiva	0	0	0	0	40 958	40 958
Aktiva celkem	65 806	0	0	0	779 443	845 249
Ostatní pasiva	2 450	0	0	0	11 417	13 867
Závazky celkem	2 450	0	0	0	11 417	13 867
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	63 356	0	0	0	768 026	831 382
Podrozvahová aktiva	0	741 021	880 000	0	0	1 621 021
Podrozvahová pasiva	0	741 021	880 000	0	0	1 621 021
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	63 356	0	0	0	768 026	831 382

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.

2010:

	CZK	EUR	Celkem
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
Aktiva celkem	55 127	643 513	698 640
Ostatní pasiva	17 746	0	17 746
Závazky celkem	17 746	0	17 746
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	37 381	643 513	680 894
Podrozvahová aktiva	1 590 671	105 252	1 695 923
Podrozvahová pasiva	885 252	810 671	1 695 923
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	742 800	-61 906	680 894

2009:

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	62 946	2 860	65 806
Akcie a podílové listy	0	738 485	738 485
Ostatní aktiva	40 958	0	40 958
Aktiva celkem	103 904	741 345	845 249
Ostatní pasiva	13 867	0	13 867
Závazky celkem	13 867	0	13 867
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	90 037	741 345	831 382
Podrozvahová aktiva	1 621 021	0	1 621 021
Podrozvahová pasiva	880 000	741 021	1 621 021
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	831 058	324	831 382

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

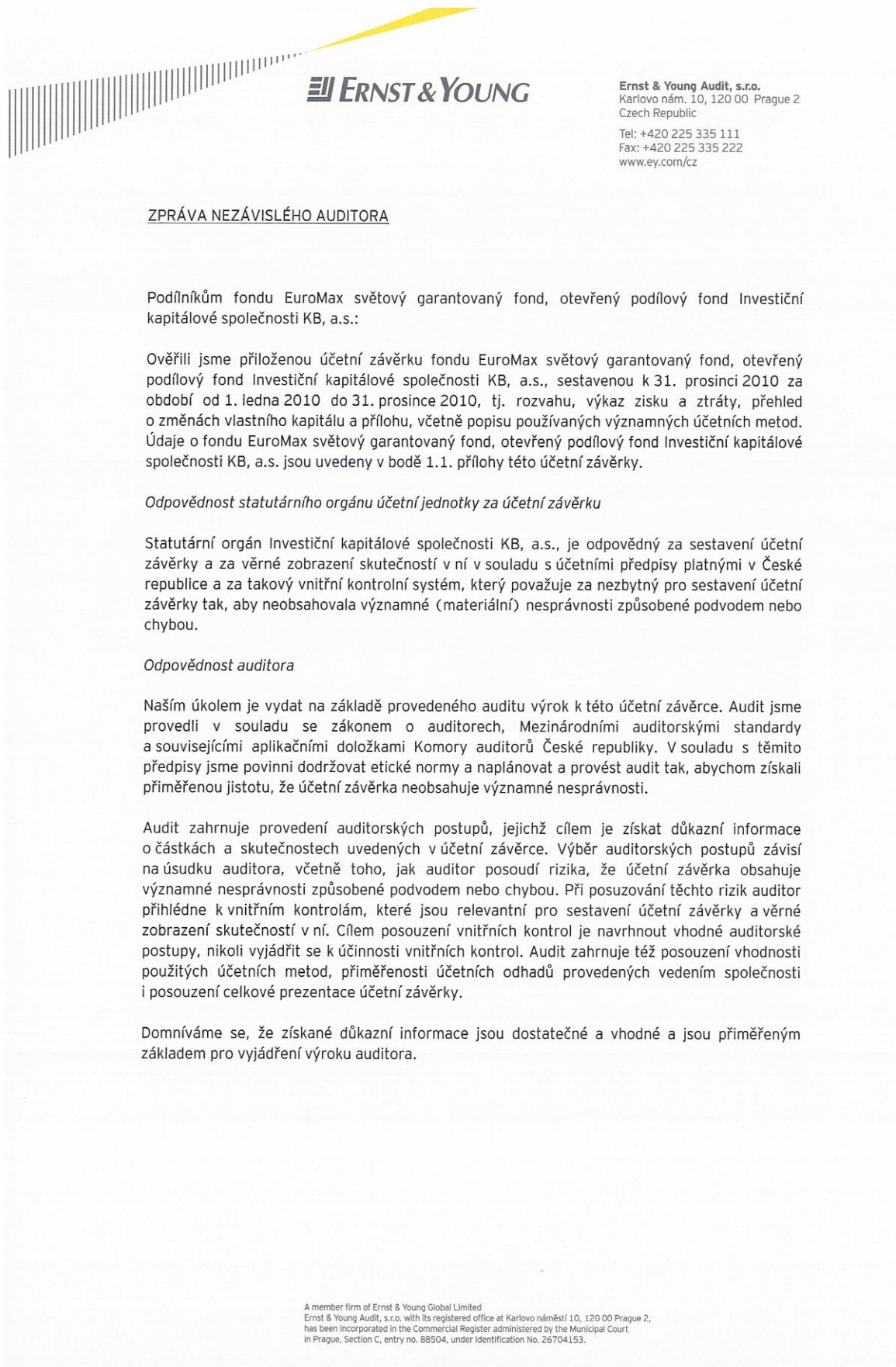
19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu EuroMax 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 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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 bodech 1 a 20 přílohy přiložené účetní závěrky, kde se uvádí, že ke dni 31. ledna 2011 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

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

J. Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrál. bank	2				
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3				
4		státní cenné papíry	4				
5		ostatní	5				
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	875		875	5 916
7		splatné na požádání	7	875		875	5 916
8		ostatní pohledávky	8				
9	4.	Pohledávky za nebankovním subjekty	9				
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	20 644		20 644	27 814
11		vládních institucí	11	20 644		20 644	27 814
12		ostatních subjektů	12				
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	81 202		81 202	136 478
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14				
15		v bankách	15				
16		v ostatních subjektech	16				
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17				
18		v bankách	18				
19		v ostatních subjektech	19				
20	9.	Nehmotný majetek	20				
21		zřizovací výdaje	21				
22		goodwill	22				
23		ostatní	23				
24	10.	Hmotný majetek	24				
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25				
26		ostatní	26				
27	11.	Ostatní aktiva	27	5 018		5 018	9 108
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29				
30		Aktiva celkem	30	107 739		107 739	179 316
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62				
33		splatné na požádání	63				
34		ostatní závazky	64				
35	2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				

41		termínové se splatností	70			
42		termínové s výpovědní lhůtou	71			
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72			
44		emitované dluhové cenné papíry	73			
45	4.	Ostatní pasiva	74	320		320 583
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75			
47	6.	Rezervy	76			
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79			
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	-10 942		-10 942 -1 054
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85			
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89			
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	116 316		116 316 176 533
64	14.	Oceňovací rozdíly	93			
65		z majetku a závazků	94			
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	3 254		3 254 -3 491
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	-1 209		-1 209 6 745
71		Pasiva celkem	100	107 739		107 739 179 316

Podrozvaha k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Běžné období	Minulé období
1		Podrozvahová aktiva	1		
2	1.	Poskytnuté přísliby a záruky	2		
3	1.1	přísliby	3		
4	1.2	záruky a ručení	4		
5	1.3	záruky ze směnek	5		
6	1.4	záruky z akreditivů	6		
7	2.	Poskytnuté zástavy	7		
8	2.1	nemovitě zástavy	8		
9	2.2	peněžní zástavy	9		
10	2.3	cenné papíry	10		
11	2.4	ostatní	11		
12	3.	Pohledávky ze spotových operací	12		
13	3.1	s úrokovými nástroji	13		
14	3.2	s měnovými nástroji	14		
15	3.3	s akciovými nástroji	15		
16	3.4	s komoditními nástroji	16		
17	4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	160 384	166 528
18	4.1	s úrokovými nástroji	18	160 384	166 528
19	4.2	s měnovými nástroji	19		
20	4.3	s akciovými a dluhopisovými nástroji	20		
21	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	21		
22	5.	Pohledávky z opcí	22	255 612	546 312
23	5.1	na úrokové nástroje	23		
24	5.2	na měnové nástroje	24		
25	5.3	na akciové nástroje	25	255 612	546 312
26	5.4	na komoditní nástroje	26		
27	5.5	na úvěrové nástroje	27		
28	6.	Odepsané pohledávky	28		
29	7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	29		
30		z toho cenné papíry	30		
31	8.	Hodnoty předané k obhospodařování	61		
32		z toho cenné papíry	62		
33		Podrozvahová pasiva	63		
34	1.	Přijaté přísliby a záruky	64		
35	1.1	přísliby	65		
36	1.2	záruky a ručení	66		
37	1.3	záruky ze směnek	67		
38	1.4	záruky z akreditivů	68		
39	2.	Přijaté zástavy	69		
40	2.1	nemovitě zástavy	70		
41	2.2	peněžní zástavy	70		
42	2.3	cenné papíry	71		

43	2.4	ostatní zástavy	72		
44	2.5	kolaterály - cenné papíry	73		
45	3.	Závazky ze spotových operací	74		
46	3.1	s úrokovými nástroji	75		
47	3.2	s měnovými nástroji	76		
48	3.3	s akiovými nástroji	77		
49	3.4	s komoditními nástroji	78		
50	4.	Závazky z pevných termínových operací	79	415 996	712 840
51	4.1	s úrokovými nástroji	80	160 384	166 528
52	4.2	s měnovými nástroji	81		
53	4.3	s akiovými a dluhopisovými nástroji	82		
54	4.4	s komoditními a úvěrovými nástroji	83		
55	5.	Závazky z opcí	84		
56	5.1	na úrokové nástroje	85		
57	5.2	na měnové nástroje	86		
58	5.3	na akiové nástroje	87	255 612	546 312
59	5.4	na komoditní nástroje	88		
60	5.5	na úvěrové nástroje	89		
61	6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	90		
62		z toho cenné papíry	91		
63	7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	92		
64		z toho cenné papíry	93		

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	6 095	9 570
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	693	1 115
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	1 284	4 698
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4		
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5		
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6		
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7		
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8		
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9		3
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	2 291	4 246
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-3 729	6 150
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12		
13	8.	Ostatní provozní náklady	13		
14	9.	Správní náklady	14		
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15		

16	9.1.1.	mzdy a platy	16		
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17		
18	9.2.	ostatní správní náklady	18		
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19		
20		nehmotnému majetku	20		
21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21		
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22		
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23		
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24		
25		nehmotnému majetku	25		
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26		
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27		
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28		
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29		
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30		
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31		
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32		
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33		
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34		
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35		
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36		
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37		
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38		
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39		
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40		
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41		
42	16.	Použití ostatních rezerv	42		
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43		
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44		
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45		
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	-1 209	6 779
47	21.	Mimořádné výnosy	47		
48	22.	Mimořádné náklady	48		
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49		
50	24.	Daň z příjmů	50		34
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51		
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	-1 209	6 745

Složení portfolia fondu Euromax k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
B-Účty v bankách	UCBanky	1	0,00	0,00	491 291
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	5 017 634,49	4,66	5 056 233
C-Devizové účty	UCZBanky	1	875 302,20	0,81	384 011
SGAM Invest Monétaire ISR	FR0010609610	31	20 061 695	18,62	798 021
SGAM FUND MONEY MARKET EURO	LU0145851332	655,179	20 142 714	18,70	798 903
SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	FR0010315176	133,96846	20 025 994	18,59	797 767
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	FR0010599050	8	20 971 912	19,47	835 142
BTNS 3 01/12/11	FR0108354806	800000	20 643 506	19,16	817 560

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2009
1	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	-1 054	931
	Zvýšení	0	0
	Snížení	9 888	1 985
	<i>Konečný zůstatek</i>	-10 942	-1054
2	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	176 533	381 790
	Zvýšení	0	0
	Snížení	60 217	205 257
	<i>Konečný zůstatek</i>	116 316	176 533
3	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	2 608	2 608
	Zvýšení	646	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 254	2 608
4	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	6 099	15 396
	Zvýšení	0	0
	Snížení	6 099	9 297
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	6 099
5	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-1 209	6 745
6	Vlastní kapitál celkem	107 419	178 733

**EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

EuroMax 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 3. 10. 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 pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů, tj. k datu 31. 1. 2011 bude 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 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 Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/104/2005/3 ze dne 27. 9. 2005, které nabylo právní moci dne 3. 10. 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 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 0,18 % 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.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 prodeje cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Podílové listy jsou vydávány i odkupovány v cizí měně (EUR). Vzhledem k tomu je účet kapitálových fondů, tvořený hodnotou vydaných podílových listů, veden v EUR. Tato měna je také použita pro potřeby stanovení prodejní ceny podílového listu, tj. podílu vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů.

K rozvahovému dni jsou aktiva a pasiva Fondu, včetně účtu kapitálových fondů, vykázána v účetní závěrce v reálné hodnotě v Kč. Cizoměnové položky jsou přeceněny s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Přecenění vlastní kapitálu tvořeného hodnotou vydaných podílových listů v cizí měně je účtováno na účtu kapitálových fondů, realizované a nerealizované kursové zisky či ztráty jsou účtovány 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, 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 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.

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 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 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 přečteňovány 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 účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2010 ani 2009 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 2010, resp. v roce 2009 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 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 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.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	875	5 916
Pohledávky za bankami celkem	875	5 916

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 pořízení 2010	Reálná hodnota 2010	Čistá cena pořízení 2009	Reálná hodnota 2009
Podílové listy	83 949	81 202	137 621	136 478
Dluhové cenné papíry	21 637	20 644	28 771	27 814
Cenné papíry celkem	105 586	101 846	166 392	164 292
z toho úrokové výnosy		582		768
z toho zisky/ ztráty z přecenění		-4 322		-2 868

Podílové listy a dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Zahraníční podílové listy	81 202	136 478
Zahraníční dluhopisy	20 644	27 814
Zahraníční cenné papíry celkem	101 846	164 292

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Podílové listy:		
- finanční instituce	81 202	136 478
Podílové listy celkem	81 202	136 478

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou - zahraniční	20 644	27 814
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	20 644	27 814
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	20 644	27 814

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státních institucí v zahraničí	20 644	27 814
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	20 644	27 814

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2009: 100 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

	2010	2009
Kladná reálná hodnota derivátů	5 018	9 108
Daň z příjmu	0	0
Ostatní aktiva celkem	5 018	9 108

7. OSTATNÍ PASIVA

	2010	2009
Ostatní věřitelé	142	260
Daňový závazek	0	34
Dohadné účty pasivní	178	289
Ostatní pasiva celkem	320	583

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 4 270 772 podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota činí 1 EUR.

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 2010 činila 1,0037 EUR (2009: 1,0120 EUR). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2010 ve výši 1 209 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do neuhrazené ztráty předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 6 745 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 6 099 tis. Kč a do nerozděleného zisku předcházejících období ve výši 646 tis. Kč.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
	Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	381 790	931	382 721
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	205 257	1 985	207 242
Zůstatek k 31. 12. 2009	176 533	- 1 054	175 479
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	60 217	9 888	70 105
Zůstatek k 31. 12. 2010	116 316	-10 942	105 374

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2010	2009
Úrok z cenných papírů	692	1 115
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	6	107
Úroky ze swapových operací	5 397	8 348
Výnosové úroky celkem	6 095	9 570
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1	7
Úroky ze swapových operací	1 283	4 691
Nákladové úroky celkem	1 284	4 698
Čisté úrokové výnosy celkem	4 811	4 872

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy ze srážky při odkupu podílových listů	0	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	3
Poplatek za správu fondu	2 044	3 782
Poplatek depozitáři	101	186
Poplatek za ostatní služby KB	69	128
Poplatek custody	35	73
Poplatek sub-custody	42	77
Náklady na poplatky a provize celkem	2 291	4 246
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-2 291	-4 243

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 snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-8 751	-3 408
Zisk/ztráta z devizových operací	37	-482
Zisk/ztráta z derivátových operací	4 985	10 040
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-3 729	6 150

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 209	6 779
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	-6 098
Základ daně	0	681
Daň (5%) ze základu daně	0	34
Daň celkem	0	34

V roce 2010 dosáhl Fond ztráty ve výši 1 209 tis. Kč (2009: zisk 6 779 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2010 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2010 uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 1 209 tis. Kč k 31. 12. 2010 (2009: 0 tis. Kč).

Odložená daň

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložená daňová pohledávka	60	-
Nevyužitá daňová ztráta	60	-
Odložený daňový závazek	-	-
Celková odložená daň	60	-

Odložená daňová pohledávka ve výši 60 tis. Kč k 31. 12. 2010, (2009: 0 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.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	142	260
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	160	254

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	2 044	3 782
Poplatek depozitáři	101	186
Ostatní služby	69	128
Poplatek custody	35	73
Celkem	2 249	4 169

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2010 Aktiva	2010 Pasiva	2009 Aktiva	2009 Pasiva
Úrokové swapy	160 384	160 384	166 528	166 528
Úrokové nástroje	160 384	160 384	166 528	166 528
Opce	255 612	255 612	546 312	546 312
Finanční deriváty celkem	415 996	415 996	712 840	712 840

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2010 kladná	2010 záporná	2009 kladná	2009 záporná
Úrokové swapy	5 018	0	9 108	0
Úrokové nástroje	5 018	0	9 108	0
Opce	0	0	0	0
Finanční deriváty celkem	5 018	0	9 108	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	255 612	0	255 612
Úrokové swapy	0	160 384	0	160 384
Finanční deriváty	0	415 996	0	415 996

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 neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	875	0	0	0	0	0	875
Dluhopisy	0	0	20 644	0	0	0	20 644
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	81 202	81 202
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	5 018	5 018
Aktiva celkem	875	0	20 644	0	0	86 220	107 739
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	320	320
Závazky celkem	0	0	0	0	0	320	320
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	875	0	20 644	0	0	85 900	107 419
Podrozvahová aktiva	160 384	0	255 612	0	0	0	415 996
Podrozvahová pasiva	255 612	0	160 384	0	0	0	415 996
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	-94 353	0	115 872	0	0	85 900	107 419

2009:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 916	0	0	0	0	0	5 916
Dluhopisy	0	0	27 814	0	0	0	27 814
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	136 478	136 478
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	9 108	9 108
Aktiva celkem	5 916	0	27 814	0	0	145 586	179 316
Ostatní pasiva	0	34	0	0	0	549	583
Závazky celkem	0	34	0	0	0	549	583
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	5 916	-34	27 814	0	0	145 037	178 733
Podrozvahová aktiva	273 156	0	439 684	0	0	0	712 840
Podrozvahová pasiva	439 684	0	273 156	0	0	0	712 840
Čisté úrokové riziko včetně podrozvahy	- 160 612	-34	194 342	0	0	145 037	178 733

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“.

2010:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	875	0	0	0	0	875
Dluhopisy	0	0	20 644	0	0	20 644
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	81 202	81 202
Ostatní aktiva	0	0	0	0	5 018	5 018
Aktiva celkem	875	0	20 644	0	86 220	107 739
Ostatní pasiva	320	0	0	0	0	320
Závazky celkem	320	0	0	0	0	320
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	555	0	20 644	0	86 220	107 419
Podrozvahová aktiva	160 384	0	255 612	0	0	415 996
Podrozvahová pasiva	160 384	0	255 612	0	0	415 996
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	555	0	20 644	0	86 220	107 419

2009:

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 916	0	0	0	0	5 916
Dluhopisy	0	0	27 814	0	0	27 814
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	136 478	136 478
Ostatní aktiva	0	0	0	0	9 108	9 108
Aktiva celkem	5 916	0	27 814	0	145 586	179 316
Ostatní pasiva	549	34	0	0	0	583
Závazky celkem	549	34	0	0	0	583
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	5 367	- 34	27 814	0	145 586	178 733
Podrozvahová aktiva	273 156	0	439 584	0	0	712 840
Podrozvahová pasiva	273 156	0	439 584	0	0	712 840
Čisté riziko likvidity včetně podrozvahy	5 367	- 34	27 814	0	145 586	178 733

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 sledování limitů na jednotlivé měny.

2010:

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	0	780	27	68	875
Dluhopisy	0	20 644	0	0	20 644
Akcie a podílové listy	0	81 202	0	0	81 202
Ostatní aktiva	0	5 018	0	0	5 018
Aktiva celkem	0	107 644	27	68	107 739
Ostatní pasiva	0	320	0	0	320
Závazky celkem	0	320	0	0	320
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	0	107 324	27	68	107 419
Podrozvahová aktiva	0	415 996	0	0	415 996
Podrozvahová pasiva	0	415 996	0	0	415 996
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	0	107 324	27	68	107 419

2009:

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	0	5 830	27	59	5 916
Dluhopisy	0	27 814	0	0	27 814
Akcie a podílové listy	0	136 478	0	0	136 478
Ostatní aktiva	0	9 108	0	0	9 108
Aktiva celkem	0	179 230	27	59	179 316
Ostatní pasiva	583	0	0	0	583
Závazky celkem	583	0	0	0	583
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	-583	179 230	27	59	178 733
Podrozvahová aktiva	0	712 840	0	0	712 840
Podrozvahová pasiva	0	712 840	0	0	712 840
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-583	179 230	27	59	178 733

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

Ke dni 31. ledna 2011 došlo ke zrušení Fondu obhospodařovatelskou společností a to z důvodu splatnosti Fondu v souladu s §23 Statutu. K tomuto datu Fond odkoupil od svých podílníků 4 245 486 podílových listů v celkové tržní hodnotě 4 257 047 EUR, jejichž celková nominální hodnota činila 4 179 482 EUR.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
15. 4. 2011	<p>Albert Reculeau Předseda představenstva</p> <p>Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva</p>



Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo nám. 10, 120 00 Prague 2
Czech Republic

Tel: +420 225 335 111
Fax: +420 225 335 222
www.ey.com/cz

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Leonardo, 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young

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

Jan Fanta

Jan Fanta
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

15. dubna 2011
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under identification No. 26704153.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
1		AKTIVA	1				
2	1.	Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank	2		0		
3	2.	Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.	3		0		
4		státní cenné papíry	4		0		
5		ostatní	5		0		
6	3.	Pohledávky za bankami a druž. zálož.	6	39 113	0	39 113	42 813
7		splatné na požádání	7	39 113	0	39 113	42 813
8		ostatní pohledávky	8	0	0	0	0
9	4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	9	0	0	0	0
10	5.	Dluhové cenné papíry	10	445 560	0	445 560	438 231
11		vládních institucí	11	289 899	0	289 899	292 741
12		ostatních subjektů	12	155 661	0	155 661	145 490
13	6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	121 183	0	121 183	115 732
14	7.	účasti s podstatným vlivem	14		0		
15		v bankách	15		0		
16		v ostatních subjektech	16		0		
17	8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	17		0		
18		v bankách	18		0		
19		v ostatních subjektech	19		0		
20	9.	Nehmotný majetek	20		0		
21		zřizovací výdaje	21		0		
22		goodwill	22		0		
23		ostatní	23		0		
24	10.	Hmotný majetek	24		0		
25		pozemky a budovy pro provoz. čin.	25		0		
26		ostatní	26		0		
27	11.	Ostatní aktiva	27	671	0	671	36
28	12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	28				
29	13.	Náklady a příjmy příštích období	29	0	0	0	0
30		Aktiva celkem	30	606 527	0	606 527	596 812
31		PASIVA	61				
32	1.	Závazky vůči bank. a družst. zálož.	62	0		0	0
33		splatné na požádání	63	0		0	0
34		ostatní závazky	64	0		0	0
35	2.	Závazky vůči nebankovními subjektům	65				
36	2.1.	splatné na požádání	66				
37		úsporné	67				
38	2.2.	ostatní závazky	68				
39		úsporné se splatností	69				
40		úsporné s výpovědní lhůtou	70				
41		termínové se splatností	70				
42		termínové s výpovědní lhůtou	71				
43	3.	Závazky z dluhových cenných papírů	72	0		0	0
44		emitované dluhové cenné papíry	73				
45	4.	Ostatní pasiva	74	238		238	2 562
46	5.	Výnosy a výdaje příštích období	75	0		0	0

47	6.	Rezervy	76	0	0	0
48		na důchody a podobné závazky	77			
49		na daně	78			
50		ostatní	79	0	0	0
51	7.	Podřízené závazky	80			
52	8.	Základní kapitál	81			
53		splacený základní kapitál	82			
54	9.	Vlastní akcie	83			
55	10.	Emisní ažio	84	-2 475	-2 475	-2 475
56	11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	85	0	0	0
57		povinné rezervní fondy	86			
58		rezervní fondy k vlastním akciím	87			
59		ostatní rezervní fondy	88			
60		ostatní fondy ze zisku	89	0	0	0
61		rizikový fond	90			
62	12.	Rezervní fond na nové ocenění	91			
63	13.	Kapitálové fondy	92	550 000	550 000	550 000
64	14.	Oceňovací rozdíly	93	0	0	0
65		z majetku a závazků	94	0	0	0
66		ze zajišťovacích derivátů	95			
67		z přepočtu účastí	96			
68	15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	97	46 726	46 726	-4 837
69	16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	98	12 038	12 038	51 562
70		Vlastní kapitál celkem	99	606 289	606 289	594 250
71		Pasiva celkem	100	606 527	606 527	596 812

Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2010 (v tisících Kč)

#	Označení	Text	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1	1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	11 952	19 425
2	1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	2	11 610	15 961
3	2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
4	2.1.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
5	3.	Výnosy z akcií a podílů	5	3 500	3465
6	3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
7	3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
8	3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	8	3 500	3465
9	4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	0
10	5.	Náklady na poplatky a provize	10	2 554	2 940
11	6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-204	34 027
12	7.	Ostatní provozní výnosy	12	0	0
13	8.	Ostatní provozní náklady	13	0	0
14	9.	Správní náklady	14	0	0
15	9.1.	náklady na zaměstnance	15	0	0
16	9.1.1.	mzdy a platy	16	0	0
17	9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	17	0	0
18	9.2.	ostatní správní náklady	18	0	0
19	10.	Použití rezerv a opr. položek k hmotnému a	19	0	0
20		nehmotnému majetku	20	0	0

21	10.1.	použití rezerv k hmotnému majetku	21	0	0
22	10.2.	použití opr. položek k hmotnému majetku	22	0	0
23	10.3.	použití opr. položek k nehmotnému majetku	23	0	0
24	11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. položek k hmotnému a	24	0	0
25		nehmotnému majetku	25	0	0
26	11.1.	odpisy hmotného majetku	26	0	0
27	11.2.	tvorba rezerv k hmotnému majetku	27	0	0
28	11.3.	tvorba opr. položek k hmotnému majetku	28	0	0
29	11.4.	odpisy nehmotného majetku	29	0	0
30	11.5.	tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	30	0	0
31	12.	Použití opr. položek a rezerv k pohledávkám a	31	0	0
32		zárukám a výnosy z postoupení a odpisu pohledávek	32	0	0
33	12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	33	0	0
34	12.2.	použití opravných položek k pohledávkám a zárukám	34	0	0
35	12.3.	zisky z postoupení a výnosy z odpisu pohledávek	35	0	0
36	13.	Odpisy, tvorba opr. položek a rezerv k pohledávkám	36	0	0
37	13.1.	tvorba opr. položek k pohledávkám a zárukám	37	0	0
38	13.2.	tvorba rezerv na záruky	38	0	0
39	13.3.	odpisy pohledávek, ztráty z postoupení	39	0	0
40	14.	Použití opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	40	0	0
41	15.	Tvorba opr. položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	41	0	0
42	16.	Použití ostatních rezerv	42	0	0
43	17.	Tvorba ostatních rezerv	43	0	0
44	18.	Použití ostatních opr. položek	44	0	0
45	19.	Tvorba ostatních opr. položek	45	0	0
46	20.	Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	46	12 693	53 977
47	21.	Mimořádné výnosy	47	0	0
48	22.	Mimořádné náklady	48	0	0
49	23.	Zisk/ztráta z mimořádné činnosti	49	0	0
50	24.	Daň z příjmů	50	655	2415
51	25.	Podíl na dceřinných a přidružených spol.	51	0	0
52	26.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	52	12 038	51 562

Složení portfolia Leonardo k 31.12.2010

Popis cenného papíru	ISIN	počet ks	Tržní cena	Podíl na aktivech	Cena pořízení
SG EAGLE NOTE WTI 2013	XS0501349384	2400	46 613 486	7,69	2 400 000
GEDEON RICHTER	HU0000067624	936	3 590 784	0,59	40 154 400
B-Účty v bankách	UCBanky	1	37 931 360,24	6,25	37 931 360
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	670 987,44	0,11	1 250 514
C-Devizové účty	UCZBanky	1	1 181 917,63	0,19	1 181 918
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	16000	7 575 404	1,25	408 000
OTP BANK RT	HU0000061726	6000	2 715 619	0,45	41 855 526
SPY US	US78462F1030	3300	7 781 196	1,28	367 752
ST. DLUHOP. 6,55/11	CZ0001000764	5000	52 995 764	8,74	54 322 500
ST. DLUHOP. 3,55/12	CZ0001001887	7000	72 880 500	12,02	72 313 500

ST.DLUHOP. 4,10/11	CZ0001002158	5900	61 159 236	10,08	60 534 000
ST.DLUHOP. VAR/12	CZ0001002505	5000	50 999 375	8,41	51 325 000
ST.DLUHOP. 2,80/13	CZ0001002729	2500	25 908 472	4,27	25 158 350
ST.DLUHOP. 3,40/15	CZ0001002737	2500	25 955 972	4,28	25 988 350
TELEFÓNICA O2 C.R.	CZ0009093209	40000	15 480 000	2,55	16 720 000
NEW WORLD RESOURCES N.V.	NL0006282204	29000	7 859 000	1,30	6 130 156
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	1900	4 260 739	0,70	739 150
HZL RBCZ VAR/13	CZ0002002249	250	25 064 063	4,13	25 000 000
SGAM FD-INDEX US-AH	LU0219684049	4500	10 787 635	1,78	384 235
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	36000	10 400 630	1,71	1 222 200
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	4000	3 560 000	0,59	2 794 000
WISE US L/S NOTE EMTN	XS0420068230	100	9 074 000	1,50	9 511 000
SG PX INDEX NOTE	XS0441248159	260	27 409 200	4,52	27 050 400
SG ASIAN CALL STOXX 50 CZK	XS0461413691	260	22 661 600	3,74	25 513 800
SG ACCEPTANCE NV VAR 11/11/13	XS0555340982	40	3 907 200	0,64	4 030 800
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	25000	16 395 505	2,70	644 000
NETIA SA	PLNETIA00014	150000	4 920 240	0,81	794 085
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	1551	6 928 007	1,14	6 041 095
ČEZ	CZ0005112300	18000	14 113 800	2,33	16 042 373
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	US6074091090	5000	1 956 667	0,32	98 964
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	6106	2 857 608	0,47	2 633 285
TELEFONICA EMISIONES 4,623 19/06/14	XS0305574682	10	20 931 164	3,45	21 380 000

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu k 31.12.2010 (v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	2009
1.	Emisní ážio		
	Počáteční zůstatek	-2 475	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	2 475
	Konečný zůstatek	-2 475	-2 475
2.	Kapitálový fond podílového fondu		
	Počáteční zůstatek	550 000	1 000 000
	zvýšení	0	0
	snížení	0	450 000
	Konečný zůstatek	550 000	550 000
3.	Nerozdělený zisk		
	Počáteční zůstatek	0	0
	zvýšení	46 726	0
	snížení	0	0
	Konečný zůstatek	46 726	0
4.	Neuhrazená ztráta		
	Počáteční zůstatek	4 837	0
	zvýšení	0	4 837
	snížení	4 837	0
	Konečný zůstatek	0	4 837
5.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	12 038	51 562
6.	Vlastní kapitál celkem	606 289	594 250

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

Příloha účetní závěrky za rok 2010

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

Leonardo, 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 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.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. 2008/11404/570 ze dne 8. 9. 2008, které nabylo právní moci dne 8. 9. 2008. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem kvalifikovaných investorů, který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

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 0,9 % 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 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 0,04 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	předseda	Jean-Paul Mazoyer
	člen	Alain Pitous
	člen	Renaud Stern

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

Dne 1. 7. 2010 se pan Philippe Percheron stal členem představenstva Společnosti a od 2. 7. 2010 se stal místopředsedou představenstva Společnosti.

Ke dni 1. 4. 2010 se členy dozorčí rady Společnosti stali pan Jean-Paul Mazoyer, pan Alain Pitous a pan Renaud Stern.

Ke dni 15. 4. 2010 byl pan Jean-Paul Mazoyer zvolen do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 15. 4. 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti paní Aurélie Marie Nicole Roulet.

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 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 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.

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. 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 2010, resp. 2009 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.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vést 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 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 fluktuační 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 výběrem.

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.

	2010	2009
Běžné účty u bank	39 113	42 813
Pohledávky za bankami celkem	39 113	42 813

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.

	2010	2010	2009	2009
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	102 333	102 614	85 526	98 808
Podílové listy	16 924	18 569	14 722	16 924
Akcie a podílové listy	119 257	121 183	100 248	115 732
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	260 666	259 832	258 241	267 840
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	186 874	185 728	164 289	170 391
Dluhové cenné papíry	447 540	445 560	422 530	438 231
Cenné papíry k obchodování celkem	566 797	566 743	522 778	553 963
z toho: úrokové výnosy	0	4 232	0	4 071
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	0	-4 286	0	27 114

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

	2010	2009
Akcie a podílové listy k obchodování		
- tuzemské akcie	36 522	38 329
- zahraniční akcie	66 092	60 479
- zahraniční podílové listy	18 569	16 924
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	121 183	115 732

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	238 900	261 594
- zahraniční	20 932	6 246
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	259 832	267 840
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	76 063	51 681
- zahraniční	109 665	118 710
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	185 728	170 391
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	445 560	438 231

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2010	2009
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	289 899	292 741
- ostatními subjekty v České republice	25 064	20 534
- ostatními subjekty v zahraničí	130 597	124 956
Celkem dluhové cenné papíry k obchodování	445 560	438 231

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 74% (2009: 79 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2010	2009
Pohledávky z dividend - zahraniční	41	36
Daňové pohledávky	556	0
Ostatní pohledávky	74	0
Ostatní aktiva celkem	671	36

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2010	2009
Ostatní věřitelé	0	48
Dohadné účty pasivní	238	181
Daň z příjmu - splatná	0	2 333
Ostatní pasiva celkem	238	2 562

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 550 000 000 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 2010 činila 1,1023 Kč (2009: 1,0805 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 12 038 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk za rok 2009 ve výši 51 562 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na snížení neuhrazené ztráty předcházejících období ve výši 4 837 tis. Kč a do nerozděleného zisku předcházejících období ve výši 46 726 tis. Kč.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2008	1 000 000	0	1 000 000
Vydané 2009	0	0	0
Odkoupené 2009	450 000	2 475	452 475
Zůstatek k 31. 12. 2009	550 000	-2 475	547 525
Vydané 2010	0	0	0
Odkoupené 2010	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2010	550 000	-2 475	547 525

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2010	2009
Úroky z dluhových cenných papírů	11 610	15 961
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	342	3 464
Výnosové úroky celkem	11 952	19 425
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	11 952	19 425

Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Tuzemské dividendy	2 235	2 604
Zahraniční dividendy	1 265	861
Přijaté dividendy celkem	3 500	3 465

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2010	2009
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatek za správu fondu	1 672	2 041
Poplatek depozitáři	287	347
Poplatek custody	228	255
Poplatek za prodej cenných papírů	83	168
Poplatek UNIVYC	0	7
Poplatek za audit	238	119
Ostatní poplatky	46	3
Náklady na poplatky a provize celkem	2 554	2 940
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-2 554	-2 940

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 0,9 % 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 0,04 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2010	2009
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-189	37 843
Zisk/ztráta z devizových operací	-15	-436
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	-3 380
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-204	34 027

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:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	12 693	53 977
Přičitatelné položky	77	31
Odečitatelné položky	3 500	3 465
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	-4 892
Základ daně	9 720	45 651
Daň (5%) ze základu daně	465	2 282
Oprava daně minulých let	0	4
Daň splatná celkem	465	2 286
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	1 265	861
Daň ze zvláštního základu daně	190	129
Daň celkem	655	2 415

V roce 2010 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 12 693 tis. Kč (2009: 53 977 tis. Kč). Splatná daň je vykázána ve výši 460 tis. Kč (2009: 2 282 tis. Kč).

Odložená daň

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

13. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	2010	2009
Krátkodobé závazky	0	48
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	141	139

Náklady na poplatky:

	2010	2009
Poplatek za správu fondu	1 672	1 672
Poplatek depozitáři	287	287
Poplatek custody	228	228
Celkem	2 187	2 187

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 smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	39 113	0	0	0	0	0	39 113
Dluhové cenné papíry	0	190 219	149 309	106 032	0	0	445 560
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	121 183	121 183
Ostatní aktiva	0	556	0	0	0	115	671
Aktiva celkem	39 113	190 775	149 309	106 032	0	121 298	606 527
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	238	238
Závazky celkem	0	0	0	0	0	238	238
Čisté úrokové riziko	39 113	190 775	149 309	106 032	0	121 060	606 289

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	42 813	0	0	0	0	0	42 813
Dluhové cenné papíry	44 452	203 598	190 181	0	0	0	438 231
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	115 732	115 732
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	36	36
Aktiva celkem	87 265	203 598	190 181	0	0	115 768	596 812
Ostatní pasiva	0	2 333	0	0	0	229	2 562
Závazky celkem	0	2 333	0	0	0	229	2 562
Čisté úrokové riziko	87 265	201 265	190 181	0	0	115 539	594 250

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 v položce „Nespecifikováno“.

2010:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	39 113	0	0	0	0	39 113
Dluhové cenné papíry	0	114 156	331 404	0	0	445 560
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	121 183	121 183
Ostatní aktiva	115	556	0	0	0	671
Aktiva celkem	39 228	114 712	331 404	0	121 183	606 527
Ostatní pasiva	238	0	0	0	0	238
Závazky celkem	238	0	0	0	0	238
Čisté riziko likvidity	38 990	114 712	331 404	0	121 183	606 289

2009:

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	42 813	0	0	0	0	42 813
Dluhové cenné papíry	0	93 209	345 022	0	0	438 231
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	115 732	115 732
Ostatní aktiva	36	0	0	0	0	36
Aktiva celkem	42 849	93 209	345 022	0	115 732	596 812
Ostatní pasiva	229	2 333	0	0	0	2 562
Závazky celkem	229	2 333	0	0	0	2 562
Čisté riziko likvidity	42 620	90 876	345 022	0	115 732	594 250

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

16. 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.

2010:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	37 931	904	106	13	159	39 113
Dluhové cenné papíry	398 947	0	46 613	0	0	445 560
Akcie a podílové listy	50 798	27 183	17 313	19 582	6 307	121 183
Ostatní aktiva	671	0	0	0	0	671
Aktiva celkem	488 347	28 087	64 032	19 595	6 466	606 527
Ostatní pasiva	238	0	0	0	0	238
Závazky celkem	238	0	0	0	0	238
Čisté měnové riziko	488 109	28 087	64 032	19 595	6 466	606 289

2009:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	40 233	75	100	2 402	3	42 813
Dluhové cenné papíry	438 231	0	0	0	0	438 231
Akcie a podílové listy	45 696	27 212	29 580	7 881	5 363	115 732
Ostatní aktiva	36	0	0	0	0	36
Aktiva celkem	524 096	27 287	29 680	10 283	5 366	596 812
Ostatní pasiva	2 562	0	0	0	0	2 562
Závazky celkem	2 562	0	0	0	0	2 562
Čisté měnové riziko	521 534	27 287	29 680	10 283	5 366	594 250

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:
15. 4. 2011	Albert Reculeau Předseda představenstva
	Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva