

## Finanční část Výroční zprávy za rok 2008 – fondy

Název fondu	Strana
IKS Peněžní trh PLUS	2
IKS Dluhopisový PLUS	21
IKS Balancovaný konzervativní	39
IKS Balancovaný dynamický	56
IKS Akciový PLUS	73
KB Peněžní trh	89
KB Dluhopisový	103
KB Realitních společností	118
KB Akciový	133
Fénix konzervativní	148
Fénix smíšený	164
Fénix dynamický	178
Fénix dynamický PLUS	193
MAX 2	207
MAX 3	224
MAX 4	241
MAX 5	257
MAX 6	274
MAX 7	292
MAX 8	309
MAX 9	326
KB AMETYST	343
KB AMETYST 2	360
KB AMETYST 3	376
EuroMax	393
KB KAPITÁL KONZERVATIVNÍ	408
KB KAPITÁL RŮSTOVÝ	423
Leonardo	438



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Pro podílníky IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

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

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

#### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>1 536 492</b>	<b>0</b>	<b>1 536 492</b>	<b>1 762 200</b>	<b>243 398</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	502 156	0	502 156	472 214	10 268
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	1 034 336	0	1 034 336	1 289 986	233 130
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>7 346 278</b>	<b>0</b>	<b>7 346 278</b>	<b>16 375 284</b>	<b>21 276 739</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 095 145	0	1 095 145	4 969 923	9 527 660
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	6 251 133	0	6 251 133	11 405 361	11 749 079
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>7</b>	<b>100 672</b>	<b>0</b>	<b>100 672</b>	<b>242 989</b>	<b>166 409</b>
<b>13.</b>	<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>8</b>	<b>1 689</b>	<b>0</b>	<b>1 689</b>	<b>1 403</b>	<b>9 108</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>8 985 131</b>	<b>0</b>	<b>8 985 131</b>	<b>18 381 876</b>	<b>21 695 654</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1	Stav v minulém účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>9</b>	<b>10 495</b>	<b>66 180</b>	<b>104 525</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>10</b>	<b>1 168 419</b>	<b>4 333 210</b>	<b>5 669 449</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>11</b>	<b>6 010 076</b>	<b>11 395 599</b>	<b>13 611 279</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>12</b>	<b>2 586 887</b>	<b>2 310 401</b>	<b>1 946 987</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>13</b>	<b>-790 746</b>	<b>276 486</b>	<b>363 414</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>14</b>	<b>8 985 131</b>	<b>18 381 876</b>	<b>21 695 654</b>

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
a	b	c	Běžné 7	Minulé 1 8
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>16</b>	<b>2 390 842</b>	<b>2 970 336</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	17	650 000	1 050 000
4.2.	S měnovými nástroji	18	1 740 842	1 920 336

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
a	b	c	Běžné 9	Minulé 1 10
<b>2.</b>	<b>Přijaté zástavy</b>	<b>19</b>	<b>1 029 600</b>	<b>0</b>
2.3.	Cenné papíry	20	1 029 600	0
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>21</b>	<b>2 390 842</b>	<b>2 970 336</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	22	650 000	1 050 000
4.2.	S měnovými nástroji	23	1 740 842	1 920 336

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>673 809</b>	<b>717 623</b>	<b>516 400</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	445 936	582 916	410 514
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>109 396</b>	<b>124 567</b>	<b>142 593</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>24</b>	<b>30</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>114 489</b>	<b>187 068</b>	<b>194 446</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-1 240 834</b>	<b>-114 974</b>	<b>203 588</b>
<b>7.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>7</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>9</b>	<b>-790 746</b>	<b>291 038</b>	<b>382 979</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>14 552</b>	<b>19 565</b>
	Daň z příjmů splatná	11	0	14 552	19 565
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>12</b>	<b>-790 746</b>	<b>276 486</b>	<b>363 414</b>

## Složení portfolia fondu IKS Peněžní trh PLUS k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCAPoh	Krátkodobé pohledávky	1	N/A	1 021 350 000	11,37%
XS0223562249	SOGE VAR 30/06/15	650 000 000	641 196 203	633 820 236	7,05%
XS0167345437	VEOLIA ENVRNMT VAR 04/10	590 000 000	597 009 434	588 628 125	6,55%
XS0164397977	SNSBANK VAR/11	550 000 000	564 226 756	567 188 476	6,31%
UCBanky	Účty v bankách	1	N/A	501 929 761	5,59%
XS0305573957	TELEFONICA EMISIONES VAR 19/06/10	500 000 000	498 750 000	489 428 333	5,45%
XS0271020850	CEZCO 4,125 17/10/13	17 900 000	447 167 493	447 320 152	4,98%
XS0182740786	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 01/12/11	400 000 000	409 944 872	410 129 307	4,56%
XS0226883832	GS Float 08/17/10	400 000 000	400 000 000	399 970 000	4,45%
CZ0001001242	ST. DLUHOP. 2,55/10	400 000 000	381 220 000	396 080 000	4,41%
CZ0003501066	ČEZ 0,00/09	400 000 000	378 000 000	396 000 000	4,41%
XS0174358332	CREDIOP VAR 01/09/18	400 000 000	400 000 000	384 394 667	4,28%
CZ0001002281	21707543 SPP 52T 5 mld 18/07	374 000 000	359 165 085	366 918 604	4,08%
XS0217267888	NIB CAP.BANK FLOAT 10	15 000 000	379 121 375	351 345 536	3,91%
XS0218063823	BANCA POP LODI FLOAT 04/10	300 000 000	296 400 000	299 415 000	3,33%
CZ0003501520	ČEZ 4,30/10	250 000 000	249 750 000	254 672 917	2,83%
CZ0001002315	21906546 SPP 39T 5 mld 19/09	200 000 000	194 476 936	196 781 269	2,19%
CZ0003701187	ČS VAR/16	200 000 000	200 000 000	190 920 000	2,12%
CZ0003701005	ČS VAR/15	200 000 000	200 300 000	189 197 500	2,11%
XS0172975111	RWE Float 04/09	150 000 000	150 644 486	151 439 916	1,69%
XS0268320800	OTP BANK PLC 5,27 19/09/16	8 000 000	191 665 098	146 018 753	1,63%
CZ0003501199	ŠKODA AUTO VAR/10	124 500 000	124 811 250	124 533 200	1,39%
XS0263871328	MEINL EUROPEAN 5,375 08/13	7 000 000	155 934 227	117 847 156	1,31%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	109 943 462	1,22%
XS0149308842	BRNO 5,5 06/09	3 000 000	79 974 899	83 805 171	0,93%
XS0245704449	NIB CAPITAL VAR/2016	150 000 000	142 500 000	60 428 375	0,67%
CZ0001000855	ST. DLUHOP. 3,80/09	50 000 000	49 798 000	51 559 722	0,57%
CZ0003501488	HOME CREDIT VAR/09	50 000 000	50 075 000	47 944 917	0,53%
UCZBaTV	Devizové účty - TV	1	N/A	3 714 288	0,04%
UCACroz	Náklady a příjmy příštích období	1	200 000 000	1 689 222	0,02%
XS0252851661	AURA Series 20 Class B-1	430 000 000	408 887 000	490 200	0,01%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	226 599	0,00%
XS0213064289	LANDSBANKI ISLANDS Float 03/10	400 000 000	393 200 000	0	0,00%
Celkový součet		7 219 400 006	8 151 018 113	8 985 130 862	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

(v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Rok 2008	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>4 333 210</b>	<b>5 669 449</b>	<b>5 891 965</b>
	Zvýšení		530 813	1 915 887	3 276 539
	Snížení		3 695 604	3 252 126	3 499 055
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 168 419</b>	<b>4 333 210</b>	<b>5 669 449</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>11 395 599</b>	<b>13 611 279</b>	<b>14 015 050</b>
	Zvýšení		869 941	3 213 131	5 742 263
	Snížení		6 255 464	5 428 811	6 146 034
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>6 010 076</b>	<b>11 395 599</b>	<b>13 611 279</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>2 310 401</b>	<b>1 946 987</b>	<b>1 607 663</b>
	Zvýšení		276 486	363 414	339 324
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>2 586 887</b>	<b>2 310 401</b>	<b>1 946 987</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-790 746</b>	<b>276 486</b>	<b>363 414</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008471992**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**



## 1. POPIS 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.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na peněžních a dluhopisových trzích.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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 přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

***Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Dluhové cenné papíry a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce Zisk/ ztráta z finančních operací.***

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přečte tyto závazky na reálnou hodnotu.

## 2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro Fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k 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 přečteny na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (a) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- (b) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- (c) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 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 2008, resp. v roce 2007 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.

## 2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.11. Regulační požadavky

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

## 2.12. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

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 se celková míra měnového rizika nepřekročila s 95 % pravděpodobností na půlročním horizontu hodnotu 0,1 % majetku Fondu.

## 4.2. 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.

## 4.3. 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.

## 4.4. 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.***

## 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	502 156	472 214
Termínované vklady u bank	3 714	1 289 986
Reverzní repo	1 030 622	0
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>1 536 492</b>	<b>1 762 200</b>

6. ÚVĚRY POSKYTNUTÉ BANKÁM V RÁMCI REVERZNÍCH REPO OPERACÍ JSOU ZAJIŠTĚNY STÁTNÍMI DLUHOPISY V REÁLNÉ HODNOTĚ 1 029 600 TIS. KČ.

## 7. CENNÉ PAPÍRY

*Cenné papíry zahrnují:*

tis. Kč	2008	2008	2007	2007
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1 933 510	1 893 304	3 892 522	3 763 539
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	5 857 066	4 889 274	9 545 213	9 530 830
Pokladniční poukázky	553 642	563 700	3 037 553	3 080 915
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>8 344 218</b>	<b>7 346 278</b>	<b>16 475 288</b>	<b>16 375 284</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>8 344 218</b>	<b>7 346 278</b>	<b>16 475 288</b>	<b>16 375 284</b>
z toho: úrokové výnosy		65 744		127 645
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-1 063 684		- 227 649

*Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:*

tis. Kč	2008	2007
<b>Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou</b>		
- tuzemské	552 596	579 126
- zahraniční	4 336 678	8 951 704
<b>Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>4 889 274</b>	<b>9 530 830</b>
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou</b>		
- tuzemské	2 193 138	6 117 272
- zahraniční	263 866	727 182
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>2 457 004</b>	<b>6 844 454</b>
<b>Celkem dluhové CP k obchodování</b>	<b>7 346 278</b>	<b>16 375 284</b>

*Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:*

tis. Kč	2008	2007
<b>Dluhové CP v portfoliu k obchodování</b>		
- státními institucemi v České republice	1 095 145	4 833 227
- finančními institucemi v České republice	428 062	453 447
- ostatními subjekty v České republice	1 222 527	1 409 724
- státní instituce v zahraničí	0	136 696
- finančními institucemi v zahraničí	3 252 710	6 662 672
- ostatními subjekty v zahraničí	1 347 834	2 879 518
<b>Celkem dluhové CP v portfoliu k obchodování</b>	<b>7 346 278</b>	<b>16 375 284</b>

Fond nakupoval v minulých letech investice typu CBO (Collateralized Bond Obligation), ABS (Asset Backed Securities) a CLN (Credit Linked Notes). K 31. prosinci 2008 byla v portfoliu fondu pouze jedna emise těchto instrumentů. Emise byla nakoupena do portfolia v květnu roku 2006 a její splatnost je v roce 2013. Emise byla k uvedenému datu oceněna nulovou hodnotou. Vzhledem k situaci na

finančních trzích nebylo možnost dlouhodobě zajistit ocenění emise od třetí strany a z tohoto důvodu bylo v souladu s vyhláškou o oceňování provedeno postupné přecenění emise na nulovou hodnotu.

V roce 2008 fond neinvestoval do cenných papírů podobného typu nebo cenných papírů obsahujících vložené deriváty.

## 8. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	83 821	239 037
Daňové pohledávky	16 851	3 952
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>100 672</b>	<b>242 989</b>

Náklady a příjmy příštích období:

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Očekávané kupony	1 689	1 403
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>1 689</b>	<b>1 403</b>

## 9. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Záporná reálná hodnota derivátů	4 878	0
Závazky vůči podílníkům	3 965	50 948
Dohadné účty pasivní	642	13 402
Ostatní závazky	1 010	1 830
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>10 495</b>	<b>66 180</b>

## 10. KAPITÁLOVÉ FONDY

*Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 6 010 076 422 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.*

	<b>Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>13 611 279</b>	<b>5 669 449</b>	<b>19 280 728</b>
Vydané 2007	3 213 131	1 915 887	5 129 018
Odkoupené 2007	5 428 811	3 252 126	8 680 937
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>11 395 599</b>	<b>4 333 210</b>	<b>15 728 809</b>
Vydané 2008	869 941	530 813	1 400 754
Odkoupené 2008	6 255 464	3 695 604	9 951 068
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>6 010 076</b>	<b>1 168 419</b>	<b>7 178 495</b>

**Rozdělení hospodářského výsledku:**

<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2006</b>	<b>1 946 987</b>
Zisk roku 2006	363 414
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2007</b>	<b>2 310 401</b>
Zisk roku 2007	276 486
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2008</b>	<b>2 586 887</b>

**11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

**Čisté výnosy z úroků zahrnují:**

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z dluhových CP	445 936	582 916
Úroky z BÚ, TV, REPO	101 560	36 945
Úroky ze swapových operací	126 313	97 762
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>673 809</b>	<b>717 623</b>
<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky ze swapových operací	109 396	124 567
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>109 396</b>	<b>124 567</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>564 413</b>	<b>593 056</b>

**12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

**Poplatky a provize zahrnují:**

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostatní provize	14	24
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>14</b>	<b>24</b>
Poplatek za prodej CP	4	0
Poplatek za správu Fondu	99 179	165 357
Poplatek depozitáři	8 391	12 288
Poplatek za ostatní služby KB	4 231	6 195
Poplatek custody	1 856	2 539
Ostatní poplatky	18	14
Poplatek za služby auditora	810	675
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>114 489</b>	<b>187 068</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>114 475</b>	<b>187 044</b>

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

<b>v tis.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	- 1 153 228	-271 011
Zisk/ztráta z devizových operací	20 269	58 910
Zisk/ztráta z derivátových operací	-107 875	97 127
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>- 1 240 834</b>	<b>-114 974</b>



#### 14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Daň splatná	0	14 552
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>0</b>	<b>14 552</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-790 745	291 038
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Základ daně	-790 745	291 038
Daň ze základu daně	0	14 552
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>0</b>	<b>14 552</b>

#### 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

tis. Kč	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
<b>Úrokové nástroje</b>				
Úrokové swapy	650 000	650 000	1 050 000	1 050 000
<b>Úrokové nástroje celkem</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>1 050 000</b>	<b>1 050 000</b>
<b>Měnové nástroje</b>				
Cross currency swapy	1 466 886	1 466 886	1 920 336	1 920 336
Měnové forwardy	273 956	273 956	0	0
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 740 842</b>	<b>1 740 842</b>	<b>1 920 336</b>	<b>1 920 336</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 390 842</b>	<b>2 390 842</b>	<b>2 970 336</b>	<b>2 970 336</b>

tis. Kč	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
<b>Úrokové nástroje</b>				
Úrokové swapy	5 280	4 878	29 845	0
<b>Úrokové nástroje celkem</b>	<b>5 280</b>	<b>4 878</b>	<b>29 845</b>	<b>0</b>
<b>Měnové nástroje</b>				
Cross currency swapy	73 921	0	209 192	0
Měnové forwardy	4 620	0	0	0
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>78 541</b>	<b>0</b>	<b>209 192</b>	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>83 821</b>	<b>4 878</b>	<b>239 037</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

tis. Kč	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokové swapy	0	650 000	0	650 000
<b>Úrokové nástroje celkem</b>	<b>0</b>	<b>650 000</b>	<b>0</b>	<b>650 000</b>
Cross currency swapy	91 290	1 151 996	223 600	1 466 886
Měnové forwardy	273 956	0	0	273 956
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>365 246</b>	<b>1 151 996</b>	<b>223 600</b>	<b>1 740 842</b>
<b>Celkem</b>	<b>365 246</b>	<b>1 801 996</b>	<b>223 600</b>	<b>2 390 842</b>

## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

tis. Kč	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 010	1 830

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	99 179	165 357
Poplatek depozitáři KB	8 391	12 288
Ostatní služby KB	4 231	6 195
<b>Celkem</b>	<b>111 801</b>	<b>183 840</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.*

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 rok – 3 roky	3 roky – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 536 492	0	0	0	0	0	1 536 492
Dluhové cenné papíry	3 631 175	2 353 164	650 753	565 167	146 019	0	7 346 278
Ostatní aktiva	0	16 851	0	0	0	83 821	100 672
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	1 689	1 689
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 167 667</b>	<b>2 370 015</b>	<b>650 753</b>	<b>565 167</b>	<b>146 019</b>	<b>85 510</b>	<b>8 985 131</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	10 495	10 495
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 495</b>	<b>10 495</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozkahy k 31.12.2008</b>	<b>5 167 667</b>	<b>2 370 015</b>	<b>650 753</b>	<b>565 167</b>	<b>146 019</b>	<b>75 015</b>	<b>8 974 636</b>
Podrozkahová aktiva	1 395 531	995 311	0	0	0	0	2 390 842
Podrozkahová pasiva	1 752 731	91 290	650 000	702 821	223 600	0	3 420 442
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>-357 200</b>	<b>904 021</b>	<b>-650 000</b>	<b>-702 821</b>	<b>-223 600</b>	<b>0</b>	<b>-1 029 600</b>

**podrozvahy k 31.12.2008**

**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“.*

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 536 492	0	0	0	0	1 536 492
Dluhové cenné papíry	479 763	875 211	4 400 039	1 591 265	0	7 346 278
Ostatní aktiva	0	16 851	0	0	83 821	100 672
Náklady a příjmy příštích období	1 689	0	0	0	0	1 689
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 017 944</b>	<b>892 062</b>	<b>4 400 039</b>	<b>1 591 265</b>	<b>83 821</b>	<b>8 985 131</b>
Ostatní pasiva	5 617	0	0	0	4 878	10 495
<b>Pasiva celkem</b>	<b>5 617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 878</b>	<b>10 495</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>2 012 327</b>	<b>892 062</b>	<b>4 400 039</b>	<b>1 591 265</b>	<b>78 943</b>	<b>8 974 636</b>
Podrozvahová aktiva	273 956	91 290	1 801 996	223 600	0	2 390 842
Podrozvahová pasiva	1 303 556	91 290	1 801 996	223 600	0	3 420 442
<b>Čisté riziko likvidity podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>-1 029 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 029 600</b>

**19. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	CZK	USD	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	1 532 552	193	3 728	19	1 536 492
Dluhové cenné papíry	6 199 941	0	1 146 337	0	7 346 278
Ostatní aktiva	100 672	0	0	0	100 672
Náklady a příjmy příštích období	1 689				1 689
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 834 854</b>	<b>193</b>	<b>1 150 065</b>	<b>19</b>	<b>8 985 131</b>
Ostatní pasiva	10 495	0	0	0	10 495
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10 495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 495</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>7 824 359</b>	<b>193</b>	<b>1 150 065</b>	<b>19</b>	<b>8 974 636</b>
Podrozvahová aktiva	2 116 886	0	273 956	0	2 390 842
Podrozvahová pasiva	1 953 556	0	1 466 886		3 420 442
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>163 330</b>	<b>0</b>	<b>-1 192 930</b>	<b>0</b>	<b>-1 029 600</b>

**20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**21. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Dne 13.3.2008 došlo k porušení statutu fondu § 8 odst. 2 b) – podíl dluhových cenných papírů s limitem 80% byl překročen o 0,01%. K porušení došlo vzhledem k poklesu hodnoty majetku fondu. Překročení bylo odstraněno dne 15.4.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

#### Zdůraznění skutečnosti

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost. Jak je uvedeno v bodě 9 přílohy účetní závěrky, k 31.3.2008 došlo ke sloučení fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s s fondem IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Údaje vykazované za minulé období proto nejsou zcela srovnatelné s údaji za běžné období.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>109 862</b>	<b>0</b>	<b>109 862</b>	<b>171 343</b>	<b>51 886</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	109 862	0	109 862	25 805	161
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	145 538	51 725
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>2 302 170</b>	<b>0</b>	<b>2 302 170</b>	<b>622 757</b>	<b>682 934</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 485 673	0	1 485 673	481 263	560 364
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	816 497	0	816 497	141 494	122 570
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 696</b>	<b>0</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>8</b>	<b>15 536</b>	<b>0</b>	<b>15 536</b>	<b>7 744</b>	<b>3 180</b>
<b>13.</b>	<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>9</b>	<b>8 340</b>	<b>0</b>	<b>8 340</b>	<b>1 390</b>	<b>1 390</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>2 435 908</b>	<b>0</b>	<b>2 435 908</b>	<b>827 930</b>	<b>739 390</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>10</b>	<b>6 384</b>	<b>1 834</b>	<b>1 619</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>11</b>	<b>304 603</b>	<b>2 680</b>	<b>-20 613</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>12</b>	<b>1 859 380</b>	<b>638 838</b>	<b>570 241</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>13</b>	<b>184 578</b>	<b>188 143</b>	<b>182 349</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>14</b>	<b>80 963</b>	<b>-3 565</b>	<b>5 794</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15</b>	<b>2 435 908</b>	<b>827 930</b>	<b>739 390</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
a	b	c	7	8
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>18</b>	<b>194 614</b>	<b>99 222</b>
<b>4.2.</b>	<b>S měnovými nástroji</b>	<b>19</b>	<b>194 614</b>	<b>99 222</b>

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
a	b	c	9	10
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>20</b>	<b>194 614</b>	<b>99 222</b>
<b>4.2.</b>	<b>S měnovými nástroji</b>	<b>21</b>	<b>194 614</b>	<b>99 222</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>108 804</b>	<b>46 159</b>	<b>33 774</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	94 277	36 994	27 099
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>7 142</b>	<b>3 666</b>	<b>3 590</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>32 627</b>	<b>18 363</b>	<b>16 609</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>15 229</b>	<b>-27 142</b>	<b>-7 042</b>
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>1</b>
9.2.	b) ostatní správní náklady	8	0	64	1
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>9</b>	<b>84 264</b>	<b>-3 076</b>	<b>6 532</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>10</b>	<b>3 301</b>	<b>489</b>	<b>738</b>
	Daň z příjmů splatná	11	3 301	489	738
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>12</b>	<b>80 963</b>	<b>-3 565</b>	<b>5 794</b>



## Složení portfolia fondu IKS Dluhopisový PLUS k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Početks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
XS0162443500	EIB4,8502/12/13	10 000	251 933 578	273 586 785	11,23
CZ0003501066	ČEZ0,00/09	200	192 000 000	198 000 000	8,13
CZ0001001317	ST.DLUHOP.3,75/20	20 000	178 016 500	189 450 000	7,78
CZ0001001143	ST.DLUHOP.3,80/15	16 000	152 246 667	163 558 222	6,71
CZ0001000749	ST.DLUHOP.6,95/16	12 000	138 135 000	141 345 667	5,8
CZ0003501041	UNIPETROLVAR/13	100	139 334 001	139 278 849	5,72
CZ0001001242	ST.DLUHOP.2,55/10	14 000	134 213 500	138 628 000	5,69
CZ0001000822	ST.DLUHOP.4,6/18	11 800	115 893 700	123 382 767	5,07
XS0149308842	BRNO5,506/09	4 000	101 746 017	111 740 228	4,59
	Účty v bankách		N/A	109 803 701	4,51
CZ0003501520	ČEZ4,30/10	9 000	89 630 000	91 682 250	3,76
CZ0001000764	ST.DLUHOP.6,55/11	8 000	85 772 000	87 689 222	3,6
PL0000103735	POLGB5,7503/10	12 400	91 112 407	84 323 782	3,46
SK412000428	SLOVGB4,804/09	850	16 939 029	78 869 122	3,24
CZ0001500086	HL.M.PRAHA6,85/11	50	53 525 002	56 190 624	2,31
CZ0001001796	ST.DLUHOP.4,20/36	6 000	51 210 000	55 601 000	2,28
CZ0003700692	ČKA4,0/2010	500	49 400 000	50 630 556	2,08
XS0271020850	CEZCO4,12517/10/13	32	39 970 279	39 983 924	1,64
HU0000402243	HGB8,250909/D	35 000	37 090 716	35 754 176	1,47
CZ0001000855	ST.DLUHOP.3,80/09	3 000	29 878 800	30 935 833	1,27
PL0000102836	POLGB5,024/10/13	4 300	30 313 717	27 834 220	1,14
HU0000402334	HGB6,0010/11	29 000	29 020 608	27 272 594	1,12
XS0277799648	BRD7,7512/12/2011	143	36 130 923	25 119 100	1,03
XS0305574682	TELEFONICA EMISIONES4,	10	19 700 000	20 617 557	0,85
CZ0001000814	ST.DLUHOP.3,70/13	2 000	19 284 000	20 376 778	0,84
PL0000104287	POLGB4,2524/05/11	2 800	19 588 078	18 241 797	0,75
XS0268320800	OTPBANKPLC5,2719/09	10	23 958 137	18 252 344	0,75
	D-Ostatní aktiva		N/A	15 535 684	0,64
PL0000104543	POLGB5,2525/10/17	2 400	16 939 029	15 587 206	0,64
HU0000402045	HGB6,751313/D	15 000	15 341 493	14 786 334	0,61
PL0000101259	POLGB6,0024/05/09	1 600	11 836 146	10 764 387	0,44
XS0167345437	VEOLIA ENVRNMTVAR04/1	100	10 118 804	9 976 748	0,41
	Náklady a příjmy příští		N/A	8 340 000	0,34
PL0000102646	POLGB5,7523/09/22	400	2 939 599	2 710 129	0,11
	Devizové účty		N/A	57 986,97	0
<b>Celkový součet</b>		220 695	2 183 217 731	2 435 849 586	100

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

		(v tisících Kč)		
Čís. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>2 680</b>	<b>-20 613</b>	<b>-26 475</b>
	Zvýšení	436 396	40 167	27 709
	Snížení	134 473	16 874	21 847
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>304 603</b>	<b>2 680</b>	<b>-20 613</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0	0
	jiné zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>638 838</b>	<b>570 241</b>	<b>551 135</b>
	zvýšení	1 706 805	122 592	102 523
	snížení	486 292	53 995	83 417
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>1 859 380</b>	<b>638 838</b>	<b>570 241</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>188 143</b>	<b>182 349</b>	<b>172 703</b>
	zvýšení	0	5 794	9 646
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>188 143</b>	<b>188 143</b>	<b>182 349</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	3 565	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>3 565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>80 963</b>	<b>-3 565</b>	<b>5 794</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

**ISIN: CZ0008471976**

## 1. POPIS 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 právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Je zřízen na dobu neurčitou.

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.

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.

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

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. Fond se zaměřuje na investice do dluhopisů na světových trzích.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

### 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

### 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (d) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (e) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- (f) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %,

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevypáčeného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2008 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

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

## 2.11. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

Statut fondu IKS Dluhopisový PLUS omezuje investování na pevně úročené instrumenty nebo cenné papíry dluhopisových fondů. Investiční strategie umožňuje Fondu rizikovější investování než tomu je u IKS Dluhopisového se zaměřením na dluhopisy s vyšším výnosem a cenné papíry v zahraniční měně.

#### 4.2. 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.

V roce 2003 byl uveden do činnosti pro veškeré fondy Společnosti 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.

Strategie fondu IKS Dluhopisový PLUS umožňuje pro investice vybírat instrumenty s ratingem mimo investiční pásmo. Jejich výběr je přísně prováděn a schvalován investičním výborem. Stanovené limity přesto vymezují povinnost udržovat minimálně 70 % majetku v instrumentech s investičním ratingem.

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

Investiční profil umožňuje Fondu přijímat vyšší měnové riziko. Vyhodnocování míry měnového rizika bylo prováděno denně a částečné zajišťování měnových pozic bylo prováděno v souladu se stanoveným limitem. Zajišťovány byly zejména dluhopisy emitované v PLN, HUF a EUR, a to měnovými forwardy a swapy

### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Běžné účty u bank	109 862	25 805
Termínované vklady u bank	0	145 538
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>109 862</b>	<b>171 343</b>



## 6. CENNÉ PAPIRY

Všechny cenné papíry jsou kótovány na veřejných trzích.

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná Hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná Hodnota 2007
Podílové listy	0	0	25 000	24 696
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 000</b>	<b>24 696</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	2 084 607	2 152 915	624 230	612 557
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	149 453	149 255	10 171	10 200
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>2 234 060</b>	<b>2 302 170</b>	<b>634 401</b>	<b>622 757</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>2 234 060</b>	<b>2 302 170</b>	<b>659 401</b>	<b>647 453</b>
Z toho úrokové výnosy		34 116		14 133
Z toho zisky/ ztráty z přecenění		33 994		-26 081

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Tuzemské dluhopisy	1 499 195	200 065
Zahraniční dluhopisy	653 720	412 492
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>	<b>2 152 915</b>	<b>612 557</b>
Tuzemské dluhopisy	139 279	0
Zahraniční dluhopisy	9 976	10 200
<b>Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou</b>	<b>149 255</b>	<b>10 200</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 302 170</b>	<b>622 757</b>

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
státními institucemi v ČR	1 169 529	149 598
ostatními subjekty v ČR	468 945	50 467
státními institucemi v zahraničí	316 144	331 665
finančními institucemi v zahraničí	316 958	60 634
ostatními subjekty v zahraničí	30 594	30 393
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 302 170</b>	<b>622 757</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	14 560	6 790
Daňové pohledávky	912	874
Ostatní pohledávky	64	80
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>15 536</b>	<b>7 744</b>

Příjmy příštích období:

	2008	2007
Očekávané kupony	8 340	1 390
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>8 340</b>	<b>1 390</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	0	30
Daň z příjmů	2 532	0
Ostatní věřitelé	425	169
Závazky vůči podílníkům	490	159
Dohadné účty pasivní	2 937	1 476
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>6 384</b>	<b>1 834</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 859 380 492 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.

Dne 31.3.2008 se sloučil fond IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. s fondem IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.jehož podílové listy měly nominální hodnotu 1,- Kč . Fond IKS Dluhopisový byl ke dni 31.3.2008 zrušen.

Na základě usnesení představenstva Společnosti byl každý podílový list zanikajícího otevřeného podílového fondu vyměněn podílníkům za takový počet podílových listů o jmenovité hodnotě 1,- Kč, který odpovídá vlastnímu kapitálu fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. připadajícímu na jeden podílový list ke dni 31.3.2008. K tomuto datu byl vlastní kapitál ve výši 776 464 457,55 Kč. Na jeden podílový list tak připadá 1,2552 Kč (hodnota vlastního kapitálu připadajícího na jeden podílový list). Tento kurz byl použit pro přepočítání VK zanikajícího fondu, který činil k 31.3.2008 částku 2 081 244 435,08. Do nástupnického fondu bylo tedy převedeno 1 658 145 464 počtu podílových listů v hodnotě 2 081 244 435,08 Kč.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč) (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>570 241</b>	<b>-20 613</b>	<b>549 628</b>
Vydané 2007	122 592	40 167	162 689
Odkoupené 2007	53 995	16 874	70 799
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>638 838</b>	<b>2 680</b>	<b>641 518</b>
Vydané 2008	1 706 834	436 396	2 143 230
Odkoupené 2008	486 292	134 473	620 765
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>1 859 380</b>	<b>304 603</b>	<b>2 163 983</b>

Rozdělení hospodářského výsledku

<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2006</b>	<b>182 349</b>
Zisk/ztráta roku 2006	5 794
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2007</b>	<b>188 143</b>
Zisk/ztráta roku 2007	- 3 565
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2008</b>	<b>184 578</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	94 277	36 994
Úroky z BÚ a TV	6 956	6 566
Úroky ze swapových operací	7 571	2 599
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>108 804</b>	<b>46 159</b>
	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	28	14
Úroky ze swapových operací	7 114	3 652
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>7 142</b>	<b>3 666</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>101 662</b>	<b>42 493</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	27 627	16 174
Poplatek depozitáři	2 349	857
Poplatek custody	378	366
Poplatek za prodej CP	1	1
Ostatní poplatky	429	264
Ostatní služby KB	1 316	480
Poplatek za auditorské služby	528	221
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>32 628</b>	<b>18 363</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 32 628</b>	<b>-18 363</b>

## 12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	31 249	-26 232
Zisk/ztráta z devizových operací	-6 390	-6 251
Zisk/ztráta z derivátových operací	-9 630	5 341
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>15 229</b>	<b>-27 142</b>

## 13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2008	2007
Ostatní daně a poplatky	0	64
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>0</b>	<b>64</b>

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2008	2007
Daň splatná	3 301	489
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 301</b>	<b>489</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	84 264	-3 076
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Základ daně	84 264	-3 076
Zápočet daňově uznatelné ztráty z minulých let	26 878	0
Upravený základ daně	57 386	-3 076
<b>Daň z upraveného základu daně</b>	<b>2 852</b>	<b>0</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	449	489
<b>Daň celkem</b>	<b>3 301</b>	<b>489</b>

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	0	0	26 328	26 328
Cross currency swapy	194 614	194 614	72 894	72 894
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>194 614</b>	<b>194 614</b>	<b>99 222</b>	<b>99 222</b>

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	kladná	Záporná	kladná	Záporná
Měnové swapy	0	0	0	30
Cross currency swapy	14 560	0	6 790	0
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>14 560</b>	<b>0</b>	<b>6 790</b>	<b>30</b>

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

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	0	0	0	0
Cross currency swapy	121 720	72 894	0	194 614
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>121 720</b>	<b>72 894</b>	<b>0</b>	<b>194 614</b>

## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	425	169

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	27 627	16 174
Poplatek depozitáři KB	2 349	857
Ostatní služby KB	1 316	480
<b>Celkem</b>	<b>31 292</b>	<b>17 511</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	109 862	0	0	0	0	0	109 862
Dluhové cenné papíry	238 913	376 406	579 778	397 186	709 887	0	2 302 170
Ostatní aktiva	0	912	0	0	0	14 624	15 536
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	8 340	8 340
<b>Aktiva celkem</b>	<b>348 775</b>	<b>377 318</b>	<b>579 778</b>	<b>397 186</b>	<b>709 887</b>	<b>22 964</b>	<b>2 435 908</b>
Ostatní pasiva	0	2 532	0	0	0	3 851	6 383
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>2 532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 851</b>	<b>6 383</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>348 775</b>	<b>374 786</b>	<b>579 778</b>	<b>397 186</b>	<b>709 887</b>	<b>19 113</b>	<b>2 429 525</b>
Podrozvahová aktiva	27 950	166 664	0	0	0	0	194 614
Podrozvahová pasiva	0	121 720	0	72 894	0	0	194 614
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>27 950</b>	<b>44 994</b>	<b>0</b>	<b>- 72 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	109 862	0	0	0	0	109 862
Dluhové cenné papíry	237 551	254 845	1 108 672	701 102	0	2 302 170
Ostatní aktiva	64	912	0	0	14 560	15 536
Náklady a příjmy příštích období	8 340	0	0	0	0	8 340
<b>Aktiva celkem</b>	<b>355 817</b>	<b>255 757</b>	<b>1 108 672</b>	<b>701 102</b>	<b>14 560</b>	<b>2 435 908</b>
Ostatní pasiva	3 852	2 532	0	0	0	6 384
<b>Závazky celkem</b>	<b>3 852</b>	<b>2 532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 384</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007</b>	<b>351 965</b>	<b>253 225</b>	<b>1 108 672</b>	<b>701 102</b>	<b>14 560</b>	<b>2 429 524</b>
Podrozvahová aktiva	0	121 720	72 894	0	0	194 614
Podrozvahová pasiva	0	121 720	72 894	0	0	194 614
<b>Čisté riziko likvidity podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>HUF</b>	<b>RON</b>	<b>SKK</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	109 803	10	37	6	6	0	0	<b>109 862</b>
Dluhové cenné papíry	1 790 931	0	169 976	159 462	77 813	25 119	78 869	<b>2 302 170</b>
Podílové listy	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Ostatní aktiva	15 536	0	0	0	0	0	0	<b>15 536</b>
Náklady a příjmy příštích období	8 340	0	0	0	0	0	0	<b>8 340</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 924 610</b>	<b>10</b>	<b>170 013</b>	<b>159 468</b>	<b>77 819</b>	<b>25 119</b>	<b>78 869</b>	<b>2 435 908</b>
Ostatní pasiva	6 383	0	0	0	0	0	0	6 383
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 383</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>1 918 227</b>	<b>10</b>	<b>170 013</b>	<b>159 468</b>	<b>77 819</b>	<b>25 119</b>	<b>78 869</b>	<b>2 429 525</b>
Podrozvahová aktiva	194 614	0	0	0	0	0	0	<b>194 614</b>
Podrozvahová pasiva	0	0	194 614	0	0	0	0	<b>194 614</b>
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>194 614</b>	<b>0</b>	<b>- 194 614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut Fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Pro podílníky IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

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

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

#### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045



## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>492 588</b>	<b>0</b>	<b>492 588</b>	<b>572 789</b>	<b>802 431</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	287 404	0	287 404	372 233	1 510
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	205 184	0	205 184	200 556	800 920
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>2 126 014</b>	<b>0</b>	<b>2 126 014</b>	<b>2 385 736</b>	<b>1 924 706</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 616 863	0	1 616 863	1 784 169	1 648 580
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	509 151	0	509 151	601 567	276 126
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>7</b>	<b>313 210</b>	<b>0</b>	<b>313 210</b>	<b>537 479</b>	<b>463 297</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>8</b>	<b>528</b>	<b>0</b>	<b>528</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
<b>13.</b>	<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>9</b>	<b>6 255</b>	<b>0</b>	<b>6 255</b>	<b>6 255</b>	<b>6 255</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>10</b>	<b>2 938 595</b>	<b>0</b>	<b>2 938 595</b>	<b>3 502 259</b>	<b>3 196 715</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>11</b>	<b>6 231</b>	<b>9 240</b>	<b>13 074</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>12</b>	<b>455 714</b>	<b>581 850</b>	<b>512 756</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>13</b>	<b>2 196 332</b>	<b>2 582 622</b>	<b>2 384 546</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>14</b>	<b>328 547</b>	<b>286 339</b>	<b>196 279</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>15</b>	<b>-48 229</b>	<b>42 208</b>	<b>90 060</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>16</b>	<b>2 938 595</b>	<b>3 502 259</b>	<b>3 196 715</b>

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>119 647</b>	<b>108 195</b>	<b>89 176</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	105 737	91 700	79 725
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>4</b>	<b>40 039</b>	<b>12 995</b>	<b>12 689</b>
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	5	40 039	12 995	12 689
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>7</b>	<b>69 036</b>	<b>73 737</b>	<b>66 754</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>8</b>	<b>-139 092</b>	<b>-4 109</b>	<b>63 714</b>
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>9</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
9.2.	b) ostatní správní náklady	10	5 035	0	7
<b>13.</b>	<b>Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám</b>	<b>11</b>	<b>5 035</b>	<b>8 352</b>	<b>8 352</b>
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	12	5 035	0	8 352
13.3.	Odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	13	-48 248	8 352	0
<b>18.</b>	<b>Použití ostatních opr. položek</b>	<b>14</b>	<b>-19</b>	<b>8 352</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>15</b>	<b>-19</b>	<b>43 345</b>	<b>90 468</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>16</b>	<b>-48 229</b>	<b>1 137</b>	<b>408</b>
	Daň z příjmů splatná	17	119 647	1 137	408
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>18</b>	<b>105 737</b>	<b>42 208</b>	<b>90 060</b>

## Složení portfolia fondu IKS Blancovaný konzervativní k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	492 518 876	16,76%
CZ0001001143	ST. DLUHOP. 3,80/15	270 000 000	257 850 000	276 004 500	9,39%
CZ0001000855	ST. DLUHOP. 3,80/09	260 000 000	258 949 600	268 110 556	9,12%
CZ0001000814	ST. DLUHOP. 3,70/13	230 000 000	221 766 000	234 332 944	7,97%
CZ0009093209	TELEFÓNICA O2 C.R.	539 776	276 191 434	228 919 002	7,79%
CZ0001001242	ST. DLUHOP. 2,55/10	220 000 000	209 671 000	217 844 000	7,41%
XS0305574682	TELEFONICA EMISIONES 4,623 19/06/14	150 000 000	147 750 000	154 631 677	5,26%
CZ0001000764	ST. DLUHOP. 6,55/11	140 000 000	150 472 000	153 456 139	5,22%
CZ0000000054	EIB 6,50/15	100 000 000	112 900 002	125 068 056	4,26%
CZ0003501520	ČEZ 4,30/10	120 000 000	119 880 000	122 243 000	4,16%
CZ0000000021	EIB 8,2 03/23/09	100 000 000	105 199 997	107 209 446	3,65%
CZ0001000749	ST. DLUHOP. 6,95/16	90 000 000	104 400 000	106 009 250	3,61%
CZ0001002158	ST. DLUHOP. 4,10/11	100 000 000	99 808 906	105 206 111	3,58%
CZ0001001317	ST. DLUHOP. 3,75/20	100 000 000	89 480 000	94 725 000	3,22%
CZ0001000731	ST. DLUHOP. 6,40/10	50 000 000	52 312 500	54 140 556	1,84%
CZ0003700692	ČKA 4,0/2010	50 000 000	49 525 000	50 630 556	1,72%
CZ0001001796	ST. DLUHOP. 4,20/36	50 000 000	43 790 000	46 334 167	1,58%
CZ0009091500	UNIPETROL	300 000	98 942 909	44 985 000	1,53%
CS0008418869	PHILIP MORRIS ČR	3 000	23 489 618	18 078 000	0,62%
CZ0005112300	ČEZ	20 779	27 763 037	16 307 359	0,55%
CZ0001001887	ST. DLUHOP. 3,55/12	10 000 000	10 043 961	10 068 500	0,34%
UCACroz	Náklady a příjmy příštích období	1	N/A	6 255 000	0,21%
AT0000660659	Atrium European Real Estate	70 816	17 776 700	4 920 253	0,17%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	528 090	0,02%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	69 199	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>2 040 934 375</b>	<b>2 477 962 662</b>	<b>2 938 595 235</b>	<b>100,00%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

(v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>				
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		581 850	512 756	383 309
	zvýšení		17 845	147 466	192 302
	snížení		143 981	78 372	62 855
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>455 714</b>	<b>581 850</b>	<b>512 756</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl		0	0	0
	jiné zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>2 582 622</b>	<b>2 384 546</b>	<b>1 968 277</b>
	zvýšení		52 964	424 924	625 270
	snížení		439 254	226 848	209 001
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>2 196 332</b>	<b>2 582 622</b>	<b>2 384 546</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>286 339</b>	<b>196 279</b>	<b>21 934</b>
	zvýšení		42 208	90 060	174 345
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>328 547</b>	<b>286 339</b>	<b>196 279</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-48 229</b>	<b>42 208</b>	<b>90 060</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472008**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

*IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl přeměnou Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. v souladu s § 35j zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Mimořádná valná hromada Investičního privatizačního fondu KB, a.s., konaná dne 21.1.2000, rozhodla o přeměně Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond. K tomuto datu byla provedena mimořádná účetní závěrka. Dne 2.5.2000 byla povolena Komise pro cenné papíry přeměna Investičního privatizačního fondu Komerční banky, a.s. na otevřený podílový fond (č.j. 211/2 381/R/2000). Na základě žádosti představenstva Investičního privatizačního fondu KB, a.s. byl u Krajského obchodního soudu Investiční privatizační fond Komerční banky, a.s. k 15.8.2000 vymazán z Obchodního rejstříku (č.j. 55731/2000, Rg. B 997) a vznikl IKS Global konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Dne 31.1.2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/138/2006/4, kterým byla schválena změna názvu Fondu na IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond je zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s., (dále jen „Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.*

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

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. Fond patří do skupiny smíšených fondů s balancovanou investiční strategií bez teritoriálního omezení. Je určen investorům s investičním horizontem delším než 3 roky.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 ČNB 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. 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.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.9. Regulační požadavky

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

## 2.10. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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



fondů 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.

#### 4.2. 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.

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

tis Kč	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	287 404	372 233
Termínované vklady u bank	205 184	200 556
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>492 588</b>	<b>572 789</b>

## 6. CENNÉ PAPIRY

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2008	2008	2007	2007
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	444 164	313 210	442 247	512 846
Podílové listy	0	0	25 000	24 633
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>444 164</b>	<b>313 210</b>	<b>467 247</b>	<b>537 479</b>
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou	2 033 178	2 126 014	2 425 629	2 385 736
<b>Dluhové CP</b>	<b>2 033 178</b>	<b>2 126 014</b>	<b>2 425 629</b>	<b>2 385 736</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>2 477 342</b>	<b>2 439 224</b>	<b>2 892 876</b>	<b>2 923 215</b>
z toho: úrokové výnosy		46 487		45 192
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-84 605		-14 853

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské	308 289	491 470
- zahraniční	4 921	46 009
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>313 210</b>	<b>537 479</b>

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	0	24 633
- ostatní instituce	313 210	512 846
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>313 210</b>	<b>537 479</b>

Dluhové cenné papíry k obchodování dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou</b>		
- tuzemské	1 739 105	1 905 812
- zahraniční	386 909	479 924
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>2 126 014</b>	<b>2 385 736</b>
<b>Celkem dluhové cenné papíry</b>	<b>2 126 014</b>	<b>2 385 736</b>

tis. Kč	2008	2007
<b>Dluhové cenné papíry</b>		
- státní instituce v ČR	1 616 862	1 784 169
- ostatní instituce v ČR	122 243	121 643
- finanční instituce v zahraničí	232 278	328 480
- ostatní instituce v zahraničí	154 631	151 444
<b>Celkem dluhové cenné papíry</b>	<b>2 126 014</b>	<b>2 385 736</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Daňové pohledávky	527	0
Ostatní pohledávky z obchodování s CP	1	5 035
Opravné položky	0	-5 035
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>528</b>	<b>0</b>

K 31.12.2008 došlo k odpisu pohledávek z dluhopisu Přerovských strojíren a opravná položka ve výši 5 035 tis. Kč byla rozpuštěna.

Příjmy příštích období:

tis. Kč	2008	2007
Očekávané kupony	6 255	6 225
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>6 255</b>	<b>6 255</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní věřitelé	669	844
Závazky vůči podílníkům	307	1 059
Dohadné účty pasivní	5 255	6 242
Daňové závazky	0	1 095
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>6 231</b>	<b>9 240</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 2 196 332 423 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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>2 384 546</b>	<b>512 756</b>	<b>2 897 302</b>
Vydané 2007	424 924	147 466	572 390
Odkoupené 2007	226 848	78 372	305 220
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>2 582 622</b>	<b>581 850</b>	<b>3 164 472</b>
Vydané 2008	52 964	17 845	70 796
Odkoupené 2008	439 254	143 981	583 222
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>2 196 332</b>	<b>455 714</b>	<b>2 652 046</b>

## Rozdělení výsledku hospodaření

tis. Kč	
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2006</b>	<b>196 279</b>
Převod zisku roku 2006	90 060
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2007</b>	<b>286 339</b>
Převod zisku roku 2007	42 208
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2008</b>	<b>328 547</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Úroky z dluhových CP	105 737	91 700
Úroky z BÚ a TV	13 910	16 456
Úroky z repo operací	0	39
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>119 647</b>	<b>108 195</b>
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>119 626</b>	<b>108 195</b>

## 11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2008	2007
Z tuzemských akcií	40 039	12 719
Ze zahraničních akcií	0	276
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>40 039</b>	<b>12 995</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní provize	1	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	63 036	67 679
Poplatek depozitáři	3 409	3 588
Poplatek custody	68	61
Poplatek za prodej CP	176	21
Ostatní poplatky	1	15
Ostatní služby KB	1 910	2 010
Poplatek za služby auditora	436	363
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>69 036</b>	<b>73 737</b>
<b>Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-69 035</b>	<b>-73 736</b>

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-139 002	-4 029
Zisk/ztráta z devizových operací	-90	-80
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-139 092</b>	<b>-4 109</b>

## 14. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2008	2007
Výnos z postoupené pohledávky	214	0
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>214</b>	<b>0</b>

## 15. ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK K POHLEDÁVKÁM

K 31.12.2008 byla plně odepsána pohledávka vůči Přerovským strojárnám. Jednalo se o nezaplacený plášť a kupon dluhopisů Přerovské strojárny v celkové výši 5 035 tis. Kč. K této pohledávce byla v minulých letech vytvořena 100% opravná položka, která byla rozpuštěna.

## 16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Daň splatná	-19	1 137
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-19</b>	<b>1 137</b>

Daň splatná – daňová analýza:

tis. Kč	2008	2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-48 248	43 345
Přičitatelné položky	0	2 132
Odečitatelné položky	40 039	12 996
Základ daně	-88 287	32 481
Odpočet daňové ztráty minulých období	0	11 341
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>1 098</b>
Dorovnání daňové povinnosti minulých let	-19	39
<b>Daň celkem</b>	<b>-19</b>	<b>1 137</b>

## 17. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

tis. Kč	2008	2007
<b>Společnost</b>		
IKS KB, a.s.	669	844

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	63 036	67 679
Poplatek depozitáři	3 409	3 588
Ostatní služby KB	1 910	2 010
<b>Celkem</b>	<b>68 355</b>	<b>73 277</b>

## 18. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
	3 měsíců	1 rok					
Pohledávky za bankami	287 404	205 184	0	0	0	0	492 588
Dluhové cenné papíry	375 320	0	703 520	399 033	648 141	0	2 126 014
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	313 210	313 210
Ostatní aktiva	0	528	0	0	0	0	528
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	6 255	6 255
<b>Aktiva celkem</b>	<b>662 724</b>	<b>205 712</b>	<b>703 520</b>	<b>399 033</b>	<b>648 141</b>	<b>319 465</b>	<b>2 938 595</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	6 231	6 231
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 231</b>	<b>6 231</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>662 724</b>	<b>205 712</b>	<b>703 520</b>	<b>399 033</b>	<b>648 141</b>	<b>313 234</b>	<b>2 932 364</b>

## 19. 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“.

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
	3 měsíců	1 rok				
Pohledávky za bankami	287 404	205 184	0	0	0	492 588
Dluhové cenné papíry	374 868	33 000	1 082 779	635 367	0	2 126 014
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	313 210	313 210
Ostatní aktiva	0	528	0	0	0	528
Náklady a příjmy příštích období	6 255	0	0	0	0	6 255
<b>Aktiva celkem</b>	<b>668 527</b>	<b>238 712</b>	<b>1 082 779</b>	<b>635 367</b>	<b>313 210</b>	<b>2 938 595</b>
Ostatní pasiva	6 231	0	0	0	0	6 231
<b>Pasiva celkem</b>	<b>6 231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 231</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>662 296</b>	<b>238 712</b>	<b>1 082 779</b>	<b>635 367</b>	<b>313 210</b>	<b>2 932 364</b>

## 20. DEVIZOVÁ POZICE

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

tis. Kč	CZK	USD	EUR	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	492 518	10	1	58	1	492 588
Dluhové cenné papíry	2 126 014	0	0	0	0	2 126 014
Akcie a podílové listy	308 289	0	4 921	0	0	313 210
Ostatní aktiva	528	0	0	0	0	528
Náklady a příjmy příštích období	6 255	0	0	0	0	6 255
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 933 604</b>	<b>10</b>	<b>4 922</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>2 938 595</b>
Ostatní pasiva	6 231	0	0	0	0	6 231
<b>Pasiva celkem</b>	<b>6 231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 231</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>						
<b>k 31.12.2008</b>	<b>2 927 373</b>	<b>10</b>	<b>4 922</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>2 932 364</b>

## 21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut Fondu.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## 23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých



účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>1 249 806</b>	<b>0</b>	<b>1 249 806</b>	<b>1 694 632</b>	<b>411 165</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	666 893	0	666 893	560 542	1 335
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	582 913	0	582 913	1 134 090	409 830
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>1 307 353</b>	<b>0</b>	<b>1 307 353</b>	<b>1 677 023</b>	<b>1 229 447</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	818 069	0	818 069	1 144 922	1 106 928
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	489 284	0	489 284	532 101	122 519
<b>6.</b>	<b>Aktie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>7</b>	<b>1 140 735</b>	<b>0</b>	<b>1 140 735</b>	<b>2 956 715</b>	<b>2 974 188</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>8</b>	<b>12 135</b>	<b>0</b>	<b>12 135</b>	<b>1</b>	<b>10 432</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>9</b>	<b>3 710 029</b>	<b>0</b>	<b>3 710 029</b>	<b>6 328 371</b>	<b>4 625 232</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>10</b>	<b>8 126</b>	<b>20 143</b>	<b>34 390</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>11</b>	<b>1 858 220</b>	<b>2 437 096</b>	<b>1 586 935</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>12</b>	<b>1 846 255</b>	<b>2 311 049</b>	<b>1 817 263</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>13</b>	<b>1 560 083</b>	<b>1 186 644</b>	<b>756 216</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>14</b>	<b>-1 562 655</b>	<b>373 439</b>	<b>430 428</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15</b>	<b>3 710 029</b>	<b>6 328 371</b>	<b>4 625 232</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>124 941</b>	<b>93 631</b>	<b>47 079</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	68 060	57 082	35 547
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>41</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>4</b>	<b>101 810</b>	<b>98 580</b>	<b>77 977</b>
3.3.	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	5	101 810	98 580	77 977
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>15</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>7</b>	<b>95 763</b>	<b>102 825</b>	<b>76 539</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>8</b>	<b>-1 686 380</b>	<b>308 965</b>	<b>408 526</b>
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>9</b>	<b>2 668</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
9.2.	b) ostatní správní náklady	10	5 970	0	1
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>11</b>	<b>5 970</b>	<b>398 369</b>	<b>457 050</b>
<b>20.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>12</b>	<b>5 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>13</b>	<b>-1 552 754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním</b>	<b>14</b>	<b>9 901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>15</b>	<b>9 901</b>	<b>24 930</b>	<b>26 622</b>
	Daň z příjmů splatná	16	-1 562 655	24 930	26 622
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>17</b>	<b>124 941</b>	<b>373 439</b>	<b>430 428</b>

## Složení portfolia fondu IKS Balancovaný dynamický k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
<b>UCBanky</b>	B-Účty v bankách	1	N/A	1 060 637 991	28,59%
<b>CZ0001001242</b>	ST. DLUHOP. 2,55/10	27 000	257 323 500	267 354 000	7,21%
<b>XS0305574096</b>	TELEFONICA EMISIONES 4,351 19/06/12	125	246 250 000	257 302 267	6,94%
<b>CZ0009093209</b>	TELEFÓNICA O2 C.R.	459 000	230 357 390	194 661 900	5,25%
<b>CZ0005112300</b>	ČEZ	211 000	215 165 443	165 592 800	4,46%
<b>CZ0001001143</b>	ST. DLUHOP. 3,80/15	15 000	143 250 000	153 335 833	4,13%
<b>CZ0003501520</b>	ČEZ 4,30/10	15 000	149 850 000	152 803 750	4,12%
<b>HU0000068952</b>	MOL MAGYAR OLAJ	112 987	263 684 004	112 767 172	3,04%
<b>UCZBanky</b>	C-Devizové účty	1	N/A	109 196 251	2,94%
<b>CZ0001000855</b>	ST. DLUHOP. 3,80/09	10 000	99 596 000	103 119 444	2,78%
<b>CZ0001000764</b>	ST. DLUHOP. 6,55/11	9 000	96 732 000	98 650 375	2,66%
<b>CZ0001000822</b>	ST. DLUHOP. 4,6/18	9 000	88 767 000	94 105 500	2,54%
<b>UCZBaTV</b>	Devizové účty - TV	1	N/A	79 971 866	2,16%
<b>XS0277799648</b>	BRD 7,75 12/12/2011	429	108 392 770	75 357 301	2,03%
<b>HU0000067624</b>	GEDEON RICHTER	25 143	91 064 775	72 205 869	1,95%
<b>PLPKO0000016</b>	PKO BANK POLSKI SA	295 000	109 072 251	67 914 163	1,83%
<b>PLTLKPL00017</b>	TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	505 000	77 656 520	62 878 560	1,69%
<b>PLPKN0000018</b>	POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	360 000	132 607 122	60 069 258	1,62%
<b>CZ0001000731</b>	ST. DLUHOP. 6,40/10	5 000	52 312 500	54 140 556	1,46%
<b>CZ0001001317</b>	ST. DLUHOP. 3,75/20	5 000	44 740 000	47 362 500	1,28%
<b>PLKGHM000017</b>	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	261 000	199 289 039	47 595 490	1,28%
<b>HU0000061726</b>	OTP BANK RT	139 124	67 981 902	40 446 129	1,09%
<b>NL0006282204</b>	NEW WORLD RESOURCES N.V.	440 000	177 726 784	32 247 600	0,87%
<b>US6074091090</b>	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	60 000	75 227 714	30 969 077	0,83%
<b>CZ0009091500</b>	UNIPETROL	164 800	54 747 760	24 711 760	0,67%
<b>US6778621044</b>	LUKOIL ADR	40 000	55 871 165	24 801 572	0,67%
<b>HU0000073507</b>	MAGYAR TELEKOM Rt.	447 000	41 791 263	24 272 744	0,65%
<b>PLPEKAO00016</b>	BANK PEKAO SA	29 000	48 793 196	23 733 803	0,64%
<b>AT0000652011</b>	ERSTE GROUP BANK	52 000	39 454 871	21 762 000	0,59%
<b>AT0000660659</b>	Atrium European Real Estate	251 258	42 934 989	17 457 255	0,47%
<b>US46626D1081</b>	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	140 000	65 074 100	17 225 678	0,46%
<b>CS0008418869</b>	PHILIP MORRIS ČR	2 768	21 958 544	16 679 968	0,45%
<b>US3682872078</b>	GAZPROM OAO - ADR	60 000	46 646 674	16 540 830	0,45%
<b>BMG200452024</b>	CETV	41 000	81 993 839	15 662 000	0,42%
<b>LU0275164910</b>	PEGAS NONWOVENS	60 000	29 882 884	13 974 000	0,38%
<b>PLTVN0000017</b>	TVN SA	150 000	21 160 286	13 093 215	0,35%
<b>UCAk</b>	D-Ostatní aktiva	1	N/A	12 134 834	0,33%
<b>US80529Q2057</b>	SBERBANK GDR	4 500	44 442 090	11 876 130	0,32%
<b>US5838401033</b>	MECHEL-ADR	70 000	47 368 343	5 416 880	0,15%

<b>AT0000492996</b>	MEINL EUROPEAN LAND VAR 18/08/15	10	18 816 000	3 820 610	0,10%
<b>HU0000053947</b>	EGIS RT	3 700	7 272 723	3 741 440	0,10%
<b>CZ0008019106</b>	KOMERČNÍ BANKA	321	875 632	953 370	0,03%
<b>US9046882075</b>	UNIFIED ENERGY SYS-REG S GDR	6 021	9 620 907	1 136 829	0,03%
<b>HU0000078175</b>	FHB BANK	5 000	969 431	347 347	0,01%
<b>Celkový součet</b>		4 491 190	3 606 721 409	3 710 027 918	100,00%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

					(v tisících Kč)
Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		0	0	0
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>2 437 096</b>	<b>1 586 935</b>	<b>1 015 725</b>
	Zvýšení		274 442	1 347 398	1 052 369
	Snížení		853 318	497 237	481 159
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 858 220</b>	<b>2 437 096</b>	<b>1 586 935</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>2 311 049</b>	<b>1 817 263</b>	<b>1 395 009</b>
	Zvýšení		184 352	792 181	788 227
	Snížení		649 146	298 395	365 973
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 846 255</b>	<b>2 311 049</b>	<b>1 817 263</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>1 186 644</b>	<b>756 216</b>	<b>282 456</b>
	Zvýšení		373 439	430 428	473 760
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 560 083</b>	<b>1 186 644</b>	<b>756 216</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		- 1 562 655	373 439	430 428
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		0	0	0

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008471968**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 právní 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.

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

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. Společnost je používá k investování do cenných papírů (zejména do akcií a dluhových cenných papírů) nebo je ukládá na zvláštní účty u bank a obhospodařuje je svým jménem a na účet Fondu. Společnost je dále oprávněna provádět jiná právní jednání vyplývající z obhospodařování majetku ve Fondu.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny Náklady/Výnosy z finančních činností. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce Zisk/ ztráta z finančních operací.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy, podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce Zisk/ztráta z finančních operací v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.



## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5%.

## 2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přečte tyto závazky na reálnou hodnotu.

## 2.6. 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.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

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

## 2.11. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

#### 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

##### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

Investiční strategie stanovila Fondu smíšenou strategii s převahou akciových instrumentů. Investiční teritorium pro akciovou část bylo omezeno na státy střední a východní Evropy, dluhopisová část je umisťována zejména do domácích státních dluhopisů. Tržní rizika akcií v portfoliu jsou vyhodnocována denně stanovením podílu jednotlivých investic na portfoliu, podílu jednotlivých segmentů (ČR, Polsko, Maďarsko, atd.) a výpočtem volatility a hodnoty VaR těchto segmentů. 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).

##### 4.2. Kreditní riziko

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

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

##### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky depozitáře a custodiana, tedy v Komerční bance a ING Bank. Ke konci roku byl sjednán termínový vklad s ČSOB. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	666 893	560 542
Termínované vklady u bank	582 913	1 134 090
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>1 249 806</b>	<b>1 694 632</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

	2008		2007	
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	2 272 215	1 140 735	2 686 464	2 891 594
Podílové listy	0	0	65 000	65 121
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>2 272 215</b>	<b>1 140 735</b>	<b>2 751 464</b>	<b>2 956 715</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1287 214	1 303 532	1 684 131	1 657 863
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	18 816	3 821	17 900	19 160
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>1 306 030</b>	<b>1 307 353</b>	<b>1 702 031</b>	<b>1 677 023</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>3 578 245</b>	<b>2 448 088</b>	<b>4 453 495</b>	<b>4 633 738</b>
z toho: úrokové výnosy		22 960		25 727
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-1 153 117		154 516

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

	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské	402 600	1 288 170
- zahraniční	738 135	1 668 545
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>1 140 735</b>	<b>2 956 715</b>

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

	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	167 033	642 651
- ostatní instituce	973 702	2 314 064
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>1 140 735</b>	<b>2 956 715</b>

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	970 872	1 296 976
- zahraniční	332 660	360 887
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>1 303 532</b>	<b>1 657 863</b>
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	0	0
- zahraniční	3 821	19 160
<b>Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>3 821</b>	<b>19 160</b>
<b>Celkem dluhové CP k obchodování</b>	<b>1 307 353</b>	<b>1 677 023</b>

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhové CP k obchodování</b>		
- státními institucemi v České republice	818 068	1 144 922
- ostatními subjekty v České republice	152 804	152 054
- ostatními subjekty v zahraničí	336 481	380 047
<b>Celkem dluhové CP k obchodování</b>	<b>1 307 353</b>	<b>1 677 023</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Daňové pohledávky	12 134	0
Ostatní pohledávky z obchodování s CP	1	5 971
Opravné položky	0	-5 970
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>12 135</b>	<b>1</b>

K 31.12.2008 došlo k odpisu pohledávek z dluhopisu Přerovských strojíren ve výši 5 970 tis. Kč a opravná položka k této pohledávce byla ve stejné výši rozpuštěna.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Ostatní věřitelé	1 800	906
Daňové závazky	0	676
Závazky vůči podílníkům	922	8 602
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	799
Dohadné účty pasivní	5 404	9 160
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>8 126</b>	<b>20 143</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 846 255 418 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.

	<b>Kapitálové fondy</b> <b>Nominální hodnota PL</b> <b>(v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio</b> <b>(v tis. Kč)</b>	<b>Celkem</b> <b>(v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>1 817 263</b>	<b>1 586 935</b>	<b>3 404 198</b>
Vydané 2007	792 181	1 347 398	2 139 579
Odkoupené 2007	298 395	497 237	795 632
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>2 311 049</b>	<b>2 437 096</b>	<b>4 748 145</b>
Vydané 2008	184 352	274 442	458 794
Odkoupené 2008	649 146	853 318	1 502 464
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>1 846 255</b>	<b>1 858 220</b>	<b>3 704 475</b>

Rozdělení výsledku hospodaření

<b>tis. Kč</b>	
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2006</b>	<b>756 216</b>
Převod zisku roku 2006	430 428
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2007</b>	<b>1 186 644</b>
Převod zisku roku 2007	373 439
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2008</b>	<b>1 560 083</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z dluhových CP	68 060	57 082
Úroky z BÚ a TV	56 021	32 154
Úroky z repo operací	860	4 395
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>124 941</b>	<b>93 631</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z BÚ a TV	41	2
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>41</b>	<b>2</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>124 900</b>	<b>93 629</b>

## 11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Tuzemské dividendy	41 081	32 377
Zahraniční dividendy	60 729	66 203
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>101 810</b>	<b>98 580</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2008	2007
Ostatní	11	20
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>11</b>	<b>20</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu	80 558	88 837
Poplatek depozitáři	5 508	5 832
Poplatek custody	1 251	1 625
Poplatek za prodej CP	4 908	2 824
Ostatní poplatky	96	111
Ostatní služby KB	3 085	3 267
Poplatek za auditorské služby	310	260
Poplatek UNIVYC	42	67
Bankovní poplatky	5	2
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>95 763</b>	<b>102 825</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-95 752</b>	<b>-102 805</b>

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	- 1 613 707	352 952
Zisk/ztráta z obchodování s cizí měnou	- 72 673	-43 987
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-1 686 380</b>	<b>308 965</b>

Ztráta z CP je tvořena zejména nerealizovanou ztrátou z přecenění portfolia akcií.

## 14. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

Ostatní provozní výnosy v roce 2008 ve výši 2 668 tis. Kč, resp. 0 tis. Kč v roce 2007 tvoří zejména kapitálové vyrovnání za úpis 50 000 ks nových GDR US98387E2054, X5 RETAIL, které byly poskytnuty jako kompenzace za rozdělení původního cenného papíru.

## 15. ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK K POHLEDÁVKÁM

Na konci roku byla plně odepsána pohledávka vůči Přerovským strojárnám. Jednalo se o nezaplacený plášť a kupon dluhopisů Přerovské strojárny v celkové výši 5 970 tis. Kč. K této pohledávce byla v minulých letech vytvořena 100% opravná položka, která byla rozpuštěna.

## 16. DAŇ Z PŘÍJMU

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2008	2007
Daň splatná	0	13 738
Daň ze zvláštního základu daně	9 901	11 192
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>9 901</b>	<b>24 930</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 1 552 754	398 369
Přičitatelné položky	0	3 492
Odečitatelné položky	101 810	106 991
Základ daně	- 1 654 566	294 870
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>14 744</b>
Zvláštní základ daně – přijaté zahraniční dividendy	60 729	74 613
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>9 109</b>	<b>11 192</b>
Dorovnání splatné daně předchozích období	792	-1 006
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>9 901</b>	<b>24 930</b>

## 17. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 800	1 705

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	80 558	88 837
Poplatek depozitáři	5 508	5 832
Ostatní služby KB	3 085	3 267
<b>Celkem</b>	<b>89 151</b>	<b>97 936</b>

## 18. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky - 3 roky	5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	1 249 806	0	0	0	0	0	1 249 806
Dluhové cenné papíry	106 940	0	648 306	257 303	294 804	0	1 307 353
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	1 140 735	1 140 735
Ostatní aktiva	0	12 134	0	0	0	1	12 135
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 356 746</b>	<b>12 134</b>	<b>648 306</b>	<b>257 303</b>	<b>294 804</b>	<b>1 140 736</b>	<b>3 710 029</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	8 126	8 126
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 126</b>	<b>8 126</b>
<b>Čisté úrokové riziko k</b>							
<b>31.12.2008</b>	<b>1 356 746</b>	<b>12 134</b>	<b>648 306</b>	<b>257 303</b>	<b>294 804</b>	<b>1 132 610</b>	<b>3 701 903</b>

**19. 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“.

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce - 1 rok</b>	<b>1 rok - 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespec.</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	1 249 806	0	0	0	0	1 249 806
Dluhové cenné papíry	103 498	19 646	892 145	292 064	0	1 307 353
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 140 735	1 140 735
Ostatní aktiva	1	12 134	0	0	0	12 135
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 353 305</b>	<b>31 780</b>	<b>892 145</b>	<b>292 064</b>	<b>1 140 735</b>	<b>3 710 029</b>
Ostatní pasiva	8 126	0	0	0	0	8 126
<b>Pasiva celkem</b>	<b>8 126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 126</b>
<b>Čisté riziko likvidity k 31.12.2008</b>	<b>1 345 179</b>	<b>31 780</b>	<b>892 145</b>	<b>292 064</b>	<b>1 140 735</b>	<b>3 701 903</b>

**20. 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.

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>RON</b>	<b>PLN</b>	<b>HUF</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	1 060 640	108 263	847	7 901	35 403	36 752	1 249 806
Dluhové cenné papíry	1 231 996	0	0	75 357	0	0	1 307 353
Akcie a podílové listy	486 245	96 091	29 333	0	275 285	253 781	1 140 735
Ostatní aktiva	12 135	0	0	0	0	0	12 135
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 791 016</b>	<b>204 354</b>	<b>30 180</b>	<b>83 258</b>	<b>310 688</b>	<b>290 533</b>	<b>3 710 029</b>
Ostatní pasiva	8 126	0	0	0	0	0	8 126
<b>Pasiva celkem</b>	<b>8 126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 126</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>2 782 890</b>	<b>204 354</b>	<b>30 180</b>	<b>83 258</b>	<b>310 688</b>	<b>290 533</b>	<b>3 701 903</b>

**21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Dne 19.12.2008 došlo k porušení § 6 odst. 3 Statutu Fondu – podíl akciové složky na aktivech fondu, nebyl dodržen o 0,078%. K porušení došlo vzhledem k zvýšenému objemu aktiv z důvodu nevypořádaných obchodů. Překročení bylo odstraněno dne 23.12.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>104 600</b>		<b>104 600</b>	<b>225 759</b>	<b>9 343</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	84 284		84 284	123 504	182
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	20 316		20 316	102 255	9 161
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>225 353</b>		<b>225 353</b>	<b>573 044</b>	<b>714 153</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>95</b>	<b>863</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>329 953</b>		<b>329 953</b>	<b>798 898</b>	<b>724 359</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>1 427</b>	<b>1 528</b>	<b>1 695</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>-381 574</b>	<b>-462 975</b>	<b>-414 314</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>1 084 237</b>	<b>1 264 031</b>	<b>1 114 222</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>-3 686</b>	<b>6 063</b>	
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>-370 451</b>	<b>-9 749</b>	<b>22 756</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>10</b>	<b>329 953</b>	<b>798 898</b>	<b>724 359</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>4 402</b>	<b>1 753</b>	<b>491</b>
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>3</b>	<b>22 490</b>	<b>1 233</b>	<b>1 771</b>
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	22 490	1 233	1 771
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>6</b>	<b>14 693</b>	<b>14 284</b>	<b>11 249</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>7</b>	<b>-380 453</b>	<b>1 749</b>	<b>32 117</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>10</b>	<b>-368 270</b>	<b>-9 554</b>	<b>23 130</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>11</b>	<b>2 181</b>	<b>195</b>	<b>374</b>
	Daň z příjmů splatná	12	2 181	195	374
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>13</b>	<b>-370 451</b>	<b>-9 749</b>	<b>22 756</b>

## Složení portfolia fondu IKS Akciový PLUS k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	53 718 831	16,28%
CZ0009093209	TELEFÓNICA O2 C.R.	120 000	58 811 042	50 892 000	15,42%
CZ0009091500	UNIPETROL	230 000	28 447 260	34 488 500	10,45%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	30 565 286	9,26%
PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	230 000	33 148 357	28 637 760	8,68%
UCZBaTV	Devizové účty - TV	1	N/A	20 315 933	6,16%
CS0008418869	PHILIP MORRIS ČR	2 500	16 505 570	15 065 000	4,57%
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	80 000	62 018 443	14 588 656	4,42%
NL0006282204	NEW WORLD RESOURCES N.V.	185 000	64 119 969	13 558 650	4,11%
CZ0005112300	ČEZ	15 000	12 127 158	11 772 000	3,57%
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	27 000	17 208 070	11 299 500	3,42%
PLTVN0000017	TVN SA	120 000	16 928 228	10 474 572	3,17%
US6778621044	LUKOIL ADR	15 901	22 210 185	9 859 245	2,99%
BMG200452024	CETV	18 000	26 789 700	6 876 000	2,08%
LU0275164910	PEGAS NONWOVENS	28 000	6 876 748	6 521 200	1,98%
PLPGNIG00014	POLISH OIL & GAS	250 000	5 740 111	5 836 500	1,77%
US3682872078	GAZPROM OAO - ADR	10 000	7 428 577	2 756 805	0,84%
US8181503025	SEVERSTAL GDR	30 000	13 258 469	1 590 241	0,48%
US9046882075	UNIFIED ENERGY SYS-REG S GDR	6 021	10 120 378	1 136 829	0,34%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	78	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>1 367 426</b>	<b>401 738 266</b>	<b>329 953 586</b>	<b>100,00%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. po l.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2005
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>-462 975</b>	<b>-414 314</b>	<b>-188 388</b>
	Zvýšení		-97 076	-111 021	-282 585
	Snížení		-178 477	-62 360	-56 659
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>-381 574</b>	<b>-462 975</b>	<b>-414 314</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>1 264 031</b>	<b>1 114 222</b>	<b>536 548</b>
	Zvýšení		166 292	321 619	710 728
	Snížení		346 086	165 747	133 054
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 084 237</b>	<b>1 270 094</b>	<b>1 114 222</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>6 063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>6 063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		9 749	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>9 749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-370 451</b>	<b>-9 749</b>	<b>22 756</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů),  
otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.  
CZ0008472016  
Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

IKS Akciový PLUS (dříve IKS 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 právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou. Fond vznikl k 18.9.2000.

Dne 31.3.2008 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. Sp/2008/534/571, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ze dne 6.11.2002, 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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 tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. 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.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

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

## 2.11. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 vymezuje fond IKS Akciový PLUS jako akciový se zaměřením na světové akciové trhy, a to zejména prostřednictvím cenných papírů, jejichž cenový vývoj věrně odráží vývoj burzovního nebo jiného indexu jednotlivých akciových trhů. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v akciových instrumentech na úrovni 66 % majetku fondu. Cílem investiční strategie Fondu je, aby vývoj hodnoty podílového listu co nejvíce kopíroval globální index MSCI, včetně dopadu kursového vývoje Kč. Vzhledem k tomuto nejsou investice v cizí měně zajišťovány proti kursu Kč. Výběr investičních instrumentů je prováděn tak, aby vývoj instrumentu odpovídal vybrané tržnímu indexu některému z významných světových akciových trhů (DJI, NASDAQ, S&P500, DAX, CAC, ...).

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

### 4.4. 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.

## 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	84 284	123 504
Termínované vklady u bank	20 316	102 255
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>104 600</b>	<b>225 759</b>

## 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Akcie	401 738	225 353	594 674	573 044
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>401 738</b>	<b>225 353</b>	<b>594 674</b>	<b>573 044</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>401 738</b>	<b>225 353</b>	<b>594 674</b>	<b>573 044</b>
Z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-176 385		-21 630

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské akcie	112 217	0
- zahraniční akcie	113 136	573 044
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>225 353</b>	<b>573 044</b>

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	11 299	573 044
- ostatní instituce	214 054	0
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>225 353</b>	<b>573 044</b>

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Dohadné účty aktivní	0	95
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>95</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Daňové závazky	689	105
Ostatní věřitelé	69	174
Závazky vůči podílníkům	26	157
Dohadné účty pasivní	643	1 092
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1427</b>	<b>1 528</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Ostatní kapitálové fondy se skládá z 1 175 083 802 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.

tis. Kč	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>1 108 159</b>	<b>-414 314</b>	<b>693 845</b>
Vydané 2007	321 619	-111 021	210 598
Odkoupené 2007	165 747	-62 360	103 387
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>1 264 031</b>	<b>-462 975</b>	<b>801 056</b>
Vydané 2008	166 292	-97 076	69 216
Odkoupené 2008	346 086	-178 477	167 609
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>1 084 237</b>	<b>-381 574</b>	<b>702 663</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Přijaté úroky z BÚ a TV, REPO	4 402	1 753
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>4402</b>	<b>1753</b>
Placené úroky z BÚ	16	6
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>16</b>	<b>6</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>4 386</b>	<b>1 747</b>

## 11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

tis. Kč	2008	2007
Ze zahraničních akcií	13 745	1 233
Z tuzemských akcií	8 745	0
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>22 490</b>	<b>1 233</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní provize	0	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	10 809	11 984
Poplatek depozitáři	553	843
Poplatek ostatní služby KB	310	472
Poplatek custody	262	275
Poplatek za prodej CP	2 371	511
Ostatní poplatky	126	0
Poplatek auditorovi	249	199
Bankovní poplatky	3	0
Poplatky za vedení CP - UNIVYC	10	0
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>14 693</b>	<b>14 284</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-14 693</b>	<b>-14 283</b>

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2008	2007
Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování	-376 438	4 066
Zisk/ztráta z devizových operací	-4 015	-2 317
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-380 453</b>	<b>1 749</b>

## 14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Daň splatná	2 181	195
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 181</b>	<b>195</b>

Daň splatná – daňová analýza:

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-368 270</b>	<b>-9 554</b>
Odečitatelné položky	22 490	1 233
Přičitatelné položky	0	62
Základ daně	-390 760	-10 725
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zvláštní základ daně – přijaté zahraniční dividendy	14 627	1 233
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>2 194</b>	<b>185</b>
Dorovnání daňové povinnosti za r. 2007	-13	10
<b>Daň celkem</b>	<b>2 181</b>	<b>195</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	(v tis. Kč)	
<b>Společnost</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
IKS KB, a.s.	69	174

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	10 809	11 984
Poplatek depozitáři KB	553	843
Ostatní služby KB	310	472
<b>Celkem</b>	<b>11 672</b>	<b>13 299</b>

## 16. 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. Niže 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

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	104 600	0	0	0	0	0	104 600
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	225 353	225 353
<b>Aktiva celkem</b>	<b>104 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225 353</b>	<b>329 953</b>
Ostatní pasiva	0	689	0	0	0	738	1 427
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>738</b>	<b>1 427</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>104 600</b>	<b>-689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224 615</b>	<b>328 526</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	104 600	0	0	0	0	104 600
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	225 353	225 353
<b>Aktiva celkem</b>	<b>104 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225 353</b>	<b>329 953</b>
Ostatní pasiva	738	689		0	0	1 427
<b>Pasiva celkem</b>	<b>738</b>	<b>689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 427</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>						
<b>k 31.12.2008</b>	<b>103 862</b>	<b>-689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225 353</b>	<b>328 526</b>

## 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.

	CZK	USD	EUR	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	53 719	29 705	860	14 386	5 930	104 600
Akcie a podílové listy	150 473	15 343	0	0	59 537	225 353
<b>Aktiva celkem</b>	<b>204 192</b>	<b>45 048</b>	<b>860</b>	<b>14 386</b>	<b>65 467</b>	<b>329 953</b>
Ostatní pasiva	1 427	0	0	0	0	1 427
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 427</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>202 765</b>	<b>45 048</b>	<b>860</b>	<b>14 386</b>	<b>65 467</b>	<b>328 526</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 16.1.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/2006 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 65,86% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,14%, podíl peněžní složky na majetku fondu 34,12%, limit 34% byl překročen o 0,12%. K porušení došlo z důvodu změny investiční strategie fondu. Překročení bylo odstraněno dne 25.1.2008.

Dne 29.2.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/2009 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 65,67% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,33%, podíl peněžní složky na majetku fondu 34,08%, limit 34% byl překročen o 0,08%. K porušení došlo z důvodu změny investiční strategie fondu. Překročení bylo odstraněno dne 6.3.2008.

Dne 8.10.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 7 odst. 10 a § 51, odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Podíl akcií TELEFONICA O2 C.R. 20,253% na majetku fondu, limit 20% byl překročen o 0,253%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciovém a dluhopisovém trhu. Překročení bylo odstraněno dne 9.10.2008.

Dne 14.10.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 58,564% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 7,436%. K porušení došlo v důsledku vývoje na akciových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 22.10.2008.

Dne 17.10.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 7 odst. 4 - součet investic na jednoho emitenta 39,24%, limit 35% překročen o 4,24%, Vyhláška 482/2006 Sb., - součet investic vkladů a jiných pohledávek 39,55%, limit 34% překročen o 5,55%. K porušení došlo v důsledku vývoje na akciových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 22.10.2008.

Dne 31.10.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 63,228% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 2,772%. K porušení došlo z důvodu časové disproporce při restrukturalizaci portfolia. Překročení bylo odstraněno dne 11.11.2008.

Dne 25.11.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 65,945% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,055%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 2.12.2008.

Dne 9.12.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 65,604% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,396%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 23.12.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Pro podílníky KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

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

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

#### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

#### Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>3 066 588</b>	<b>0</b>	<b>3 066 588</b>	<b>545 504</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	772 388	0	772 388	214 548
3.2.	Ostatní pohledávky	3	2 294 200	0	2 294 200	330 956
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>2 744 304</b>	<b>0</b>	<b>2 744 304</b>	<b>223 259</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	5	2 744 304	0	2 744 304	223 259
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>5 810 892</b>	<b>0</b>	<b>5 810 892</b>	<b>768 763</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>62 386</b>	<b>8 235</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>131 865</b>	<b>3 760</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>5 501 962</b>	<b>749 286</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>7 482</b>	
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>107 197</b>	<b>7 482</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>5 810 892</b>	<b>768 763</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>2.</b>	<b>Přijaté zástavy</b>	<b>13</b>	<b>1 029 600</b>	<b>0</b>
<b>2.3.</b>	<b>Cenné papíry</b>	<b>14</b>	<b>1 029 600</b>	<b>0</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>98 803</b>	<b>8 294</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	7 425	1 912
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>26 216</b>	<b>2 705</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>40 250</b>	<b>2 289</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>112 839</b>	<b>7 876</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>5 642</b>	<b>394</b>
	Daň z příjmů splatná	9	5 642	394
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>10</b>	<b>107 197</b>	<b>7 482</b>

## Složení portfolia fondu KB Peněžní trh k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	2 035 966 679	35,04%
UCAPoh	A-Krátkodobé pohledávky	1	N/A	1 021 350 000	17,58%
CZ0001002349	20201548 SPP 13T 6 mld 03/10	300 000 000	297 186 674	299 978 502	5,16%
CZ0001002257	21302541 SPP 39T 4 mld 16/05	300 000 000	291 092 921	298 945 693	5,14%
CZ0001002265	21303542 SPP 39T 4 mld 13/06	300 000 000	290 900 276	298 108 597	5,13%
CZ0001002240	21004540 SPP 52T 4 mld 11/04	238 000 000	228 648 407	235 815 026	4,06%
CZ0001001754	ST. DLUHOP. 3,25 11/09	230 000 000	230 725 797	230 455 208	3,97%
CZ0001002299	20602544 SPP 26T 5 mld 08/08	200 000 000	196 293 488	199 425 415	3,43%
CZ0001002315	21906546 SPP 39T 5 mld 19/09	200 000 000	194 476 936	196 781 269	3,39%
CZ0001002422	21206555 SPP 26T 26 mld 12/12	200 000 000	197 508 702	196 923 011	3,39%
CZ0001002281	21707543 SPP 52T 5 mld 18/07	200 000 000	192 066 891	196 213 157	3,38%
CZ0001002307	22808545 SPP 52T 5 mld 29/08	200 000 000	192 721 859	195 359 833	3,36%
CZ0001001242	ST. DLUHOP. 2,55/10	150 000 000	148 398 975	148 530 000	2,56%
CZ0001002364	23001550 SPP 13T 6 mld 31/10	100 000 000	98 888 887	99 777 186	1,72%
CZ0001002356	22407549 SPP 39T 5 mld 24/10	100 000 000	96 760 421	98 036 047	1,69%
CZ0001002174	21601534 SPP 52T 5 mld 18/01	50 000 000	48 035 380	49 954 783	0,86%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	9 271 588	0,16%
<b>Celkový součet</b>		2 768 000 003	2 703 705 613	5 810 891 995	100,00%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>3 760</b>	<b>0</b>
	zvýšení	180 735	4 937
	snížení	52 630	1 177
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>131 865</b>	<b>3 760</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>749 286</b>	<b>0</b>
	zvýšení	6 327 763	896 625
	snížení	1 575 087	147 339
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>5 501 962</b>	<b>749 286</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	7 482	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>7 482</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>107 196</b>	<b>7 482</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Peněžní trh, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.  
ISIN: CZ0008472529  
Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na peněžních a dluhopisových trzích.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 1.2.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 1.2.až 31.12.2007.

Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (pokladniční poukázky a dluhové cenné papíry) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2008 pro podílové fondy 5 %.



## 2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. 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.

## 2.6. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

**Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

## 4.2. 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.

## 4.3. 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.

## 4.4. 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.

## 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	772 388	214 548
Termínované vklady u bank	1 263 579	330 956
Reverzní Repo	1 030 621	0
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>3 066 588</b>	<b>545 504</b>

Úvěry poskytnuté bankám v rámci reverzních repo operací jsou zajištěny státními dluhopisy v reálné hodnotě 1 029 600 tis. Kč.

### Přehled termínovaných vkladů k 31.12.2008:

Banka - měna	doba vkladu	% úroku	Úrok k 31.12.2008 v tis. Kč	TV 31. 12 2008 v tis. Kč	
Česká spořitelna CZK	31.12.08 – 2.1.09	1,10	0	504 500	504 500
Česká spořitelna CZK	17.12.08 – 17.3.09	3,67	350	245 200	245 550
ING CZK	19.5.08 – 18.5.09	4,31	13 529	500 000	513 529
<b>Termínované vklady celkem</b>			<b>13 879</b>	<b>1 249 700</b>	<b>1 236 579</b>

## 6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2008	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	2 744 304	223 259
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>2 744 304</b>	<b>223 259</b>

Cenné papíry zahrnují v reálné hodnotě:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Pokladniční poukázky	2 324 581	2 365 319	220 970	223 259
Státní dluhopisy	378 023	378 985	0	0
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 702 604</b>	<b>2 744 304</b>	<b>220 970</b>	<b>223 259</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>2 702 604</b>	<b>2 744 304</b>	<b>220 970</b>	<b>223 259</b>
Oceňovací rozdíl		41 700		2 289

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

	2008	2007
<b>Pokladniční poukázky emitované:</b>		
Státními institucemi v České republice	2 365 319	223 259
<b>Státní dluhopisy emitované:</b>		
Státními institucemi v České republice	378 985	0
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 744 304</b>	<b>223 259</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

*Fond neviduje k 31.12.2008 žádná ostatní aktiva*

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Ostatní věřitelé	1 260	309
Daňové závazky	5 445	394
Závazky vůči podílníkům	52 431	7 107
Dohadné účty pasivní	3 250	425
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>62 386</b>	<b>8 235</b>

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů.

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

*Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 5 501 961 929 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.*

	<b>Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	896 625	4 937	901 562
Odkoupené 2007	147 339	1 177	148 516
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>749 286</b>	<b>3 760</b>	<b>753 046</b>
Vydané 2008	6 327 763	180 735	6 508 498
Odkoupené 2008	1 575 087	52 630	1 627 717
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>5 501 962</b>	<b>131 865</b>	<b>5 633 827</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z dluhových CP	7 425	1 912
Úroky z repo operací	9 272	0
Úroky z BÚ a TV	82 106	6 282
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>98 803</b>	<b>8 294</b>
Úroky z BÚ a TV	0	3
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>98 803</b>	<b>8 291</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	22 806	2 331
Poplatek depozitáři	2 145	210
Poplatek za ostatní služby KB	1 081	106
Poplatek auditorovi	184	52
Poplatek custody	6	2
Ostatní poplatky	2	4
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>26 224</b>	<b>2 705</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 26 214</b>	<b>- 2 704</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	40 250	2 289
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>40 250</b>	<b>2 289</b>

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2008	2007
Daň splatná	5 642	394
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>5 642</b>	<b>394</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	3.12.2008	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	112 839	7 876
Základ daně	112 839	7 876
Upravený základ daně	112 839	7 876
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>5 642</b>	<b>394</b>

## 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 260	309

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	22 806	2 331
Poplatek depozitáři KB	2 145	210
Ostatní služby KB	1 081	106
Poplatek custody KB	6	2
<b>Celkem</b>	<b>26 038</b>	<b>2 649</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	2 553 059	513 529	0	0	0	0	3 066 588
Dluhové cenné papíry	1 246 190	1 49 584	148 530 0	0	0	0	2 744 304
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 799 249</b>	<b>1 863 113</b>	<b>148 530 0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 810 892</b>
Ostatní pasiva	0	5 445	0	0	0	56 941	62 386
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>5 445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 941</b>	<b>62 386</b>

<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>3 799 249</b>	<b>1 857 668</b>	<b>148 530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 56 941</b>	<b>5 748 506</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	1 029 600	0	0	0	0	0	1 029 600
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>- 1 029 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 029 600</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 3 roky</b>	<b>3 roky až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	2 553 059	513 529	0	0	0	0	2 035 967
Dluhové cenné papíry	1 246 190	1 350 349	147 765	0	0	0	2 744 304
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 799 249</b>	<b>1 863 878</b>	<b>147 765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 810 892</b>
Ostatní pasiva	56 941	5 445	0	0	0	0	62 386
<b>Závazky celkem</b>	<b>56 941</b>	<b>5 445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62 386</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>3 742 308</b>	<b>1 858 433</b>	<b>147 765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 748 506</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	1 209 600	0	0	0	0	0	1 029 600
<b>Čisté riziko likvidity riziko podrozvahy</b>	<b>- 1 209 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 029 600</b>

## 17. DEVIZOVÁ POZICE

Fond má všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

## 18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut Fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného Fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045



## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>26 049</b>	<b>0</b>	<b>26 049</b>	<b>17 191</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	26 049	0	26 049	17 191
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>3</b>	<b>255 122</b>	<b>0</b>	<b>255 122</b>	<b>99 609</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	4	255 122	0	255 122	88 476
5.2.	Vydané ostatními osobami	5				11 133
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>281 171</b>	<b>0</b>	<b>281 171</b>	<b>116 800</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>1 033</b>	<b>234</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>-618</b>	<b>-179</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>270 937</b>	<b>118 936</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>-2 191</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>12 010</b>	<b>-2 191</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>281 171</b>	<b>116 800</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>9 065</b>	<b>3 275</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	6 914	2 870
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>3</b>	<b>3 165</b>	<b>1 168</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>4</b>	<b>6 627</b>	<b>-4 298</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>5</b>	<b>12 527</b>	<b>-2 191</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>6</b>	<b>517</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>7</b>	<b>12 010</b>	<b>-2 191</b>

**Složení portfolia fondu KB Dluhopisový k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
CZ0001001887	ST. DLUHOP. 3,55/12	70 000 000	68 470 429	70 479 500	25,07%
CZ0001001242	ST. DLUHOP. 2,55/10	35 000 000	33 442 100	34 657 000	12,33%
CZ0001000822	ST. DLUHOP. 4,6/18	30 000 000	31 556 183	31 368 500	11,16%
CZ0001001143	ST. DLUHOP. 3,80/15	30 000 000	28 650 000	30 667 167	10,91%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	26 049 392	9,26%
CZ0001002158	ST.DLUHOP. 4,10/11	20 000 000	19 962 461	21 041 222	7,48%
CZ0001001317	ST. DLUHOP. 3,75/20	20 000 000	17 896 000	18 945 000	6,74%
CZ0001000814	ST. DLUHOP. 3,70/13	15 000 000	14 471 850	15 282 583	5,44%
CZ0001000855	ST. DLUHOP. 3,80/09	10 000 000	9 959 600	10 311 944	3,67%
CZ0001001945	ST.DLUHOP. 4,70/22	10 000 000	9 902 850	10 279 500	3,66%
CZ0001001903	ST.DLUHOP. 4,00/17	10 000 000	9 425 850	10 236 278	3,64%
CZ0001001796	ST. DLUHOP. 4,20/36	2 000 000	1 751 600	1 853 367	0,66%
<b>Celkový součet</b>		<b>252 000 001</b>	<b>245 488 924</b>	<b>281 171 453</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>-179</b>	<b>0</b>
	zvýšení	204	-861
	snížení	643	-682
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>-618</b>	<b>-179</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>118 936</b>	<b>0</b>
	zvýšení	375 821	202 873
	snížení	223 820	83 937
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>270 937</b>	<b>118 936</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	2 191	
	snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>2 191</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>12 010</b>	<b>- 2 191</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.  
ISIN: CZ0008472511  
Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 1.2.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 1.2. až 31.12.2007.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Regulační požadavky

**Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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.**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

## 4.2. 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.

## 4.3. 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.

## 4.4. 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.

## 5. 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 jednoduché.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	26 049	17 191
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>26 049</b>	<b>17 191</b>



## 6. CENNÉ PAPÍRY

	31.12.2008	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	255 122	99 609
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>255 122</b>	<b>99 609</b>

## Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	255 122	244 806	99 609	102 153
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>255 122</b>	<b>244 806</b>	<b>99 609</b>	<b>102 153</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>255 122</b>	<b>244 806</b>	<b>99 609</b>	<b>102 153</b>
z toho úrokové výnosy	4 010		1 754	
z toho zisky/ ztráty z přecenění	6 306		- 4 298	

## Dluhopisy v reálné hodnotě dl. trhů:

	2008	2007
Tuzemské dluhopisy	255 122	99 609
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>	<b>255 122</b>	<b>99 609</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>255 122</b>	<b>99 609</b>

## Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
Státními institucemi v ČR	255 122	88 476
Ostatní subjekty v ČR	0	11 133
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>255 122</b>	<b>99 609</b>

## 7. OSTATNÍ PASIVA

## Ostatní pasiva:

	2008	2007
Ostatní věřitelé	180	21
Závazky vůči podílníkům	74	103
Dohadné účty pasivní	262	110
Daň z příjmu	517	0
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1 033</b>	<b>234</b>

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 270 937 477 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.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav k 1.2.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	202 873	-861	202 012
Odkoupené 2007	83 937	-682	83 255
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>118 936</b>	<b>-179</b>	<b>118 757</b>
Vydané 2008	375 821	204	376 025
Odkoupené 2008	223 820	643	224 463
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>270 937</b>	<b>-618</b>	<b>270 319</b>

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	6 914	2 870
Úroky z BÚ a TV	2 151	405
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>9 065</b>	<b>3 275</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>9 065</b>	<b>3 275</b>

## 10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Poplatek za správu fondu	2 589	967
Poplatek depozitáři	241	91
Poplatek za ostatní služby KB	152	58
Poplatek auditorovi	183	52
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>3 165</b>	<b>1 168</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-3 165</b>	<b>-1 168</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	6 627	- 4 298
Zisk/ztráta z devizových operací	0	0
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>6 627</b>	<b>- 4 298</b>

## 12. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Daň splatná	517	0
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>517</b>	<b>0</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	12 527	-2 191
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Základ daně	12 527	-2 191
Zápočet daňově uznatelné ztráty z minulých let	-2 191	0
Upravený základ daně	10 336	-2 191
<b>Daň splatná</b>	<b>517</b>	<b>0</b>

## 13. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

<b>Společnost</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
IKS KB, a.s.	180	21

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	2589	967
Poplatek depozitáři KB	241	91
Ostatní služby KB	152	58
<b>Celkem</b>	<b>2 982</b>	<b>1 116</b>

#### 14. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

2008	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	26 049	0	0	0	0	0	26 049
Dluhové cenné papíry	10 312	0	55 698	85 762	103 350	0	255 122
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 361</b>	<b>0</b>	<b>55 698</b>	<b>85 762</b>	<b>103 350</b>	<b>0</b>	<b>281 171</b>
Ostatní pasiva	0	517	0	0	0	516	1 033
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>516</b>	<b>1 033</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>							
<b>k 31.12.2008</b>	<b>36 361</b>	<b>-517</b>	<b>55 698</b>	<b>85 762</b>	<b>103 350</b>	<b>-516</b>	<b>280 138</b>

#### 15. RIZIKO LIKVIDITY

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

2008	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	26 049	0	0	0	0	26 049
Dluhové cenné papíry	10 312	3 717	139 729	101 364	0	255 122
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 361</b>	<b>3 717</b>	<b>139 729</b>	<b>101 364</b>	<b>0</b>	<b>281 171</b>
Ostatní pasiva	516	517	0	0	0	1 033
<b>Závazky celkem</b>	<b>516</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 033</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>						
<b>k 31.12.2008</b>	<b>35 845</b>	<b>3 200</b>	<b>139 729</b>	<b>101 364</b>	<b>0</b>	<b>280 138</b>

#### 16. DEVIZOVÁ POZICE

K 31.12.2008 má Fond všechna svá aktiva a pasiva denominovaná v českých korunách.

#### 17. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

#### 18. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 8.2.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 4 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – podíl peněžní složky 36,64% na majetku fondu, limit 35% byl překročen o 1,64%. K porušení došlo v důsledku poklesu hodnoty dluhopisové části portfolia. Překročení bylo odstraněno dne 14.2.2008.

Dne 3.3.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 4 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – podíl peněžní složky 35,94% na majetku fondu, limit 35% byl překročen o 0,94%. K porušení došlo vzhledem k přílivu nových vkladů od podílníků. Překročení bylo odstraněno dne 11.3.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>53 875</b>	<b>0</b>	<b>53 875</b>	<b>51 664</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	28 371	0	28 371	36 605
3.2.	Ostatní pohledávky	3	25 504	0	25 504	15 059
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>1 910</b>	<b>0</b>	<b>1 910</b>	<b>29 402</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	5				19 822
5.2.	Vydané ostatními osobami	6	1 910	0	1 910	9 580
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>7</b>	<b>32 278</b>	<b>0</b>	<b>32 278</b>	<b>198 112</b>
6.1.	Akcie	8	32 278	0	32 278	198 112
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>9</b>	<b>88 063</b>	<b>0</b>	<b>88 063</b>	<b>279 178</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>10</b>	<b>169</b>	<b>572</b>
9.	Emisní ážio	11	26 896	3 334
12.	Kapitálové fondy	12	325 059	373 899
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	-98 627	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	-165 434	-98 627
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15</b>	<b>88 063</b>	<b>279 178</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>2 508</b>	<b>2 364</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	1 153	207
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>3</b>	<b>975</b>	<b>159</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>3 217</b>	<b>4 545</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-165 554</b>	<b>-96 582</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>-165 288</b>	<b>-98 603</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>146</b>	<b>24</b>
	Daň z příjmů splatná	9	146	24
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>10</b>	<b>-165 434</b>	<b>-98 627</b>



**Složení portfolia fondu KB Realitních společností k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	37 871 004	43,00%
UCZBaTV	Devizové účty - TV	1	N/A	15 456 144	17,55%
AT0000660659	Atrium European Real Estate	172 000	22 514 162	11 950 457	13,57%
PLGTC0000037	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	46 000	14 939 695	4 528 346	5,14%
VGG2803G1028	DOLPHIN CAPITAL INVESTORS Ltd.	370 000	18 464 573	4 497 757	5,11%
PLECHPS00019	ECHO INVESTMENT S.A.	195 000	11 519 360	2 718 836	3,09%
PLDMDVL00012	DOM DEVELOPMENT S.A.	18 500	13 575 078	2 459 436	2,79%
AT0000492996	MEINL EUROPEAN LAND VAR 18/08/15	10 000 000	9 408 000	1 910 305	2,17%
AT0000642806	IMMOEAST AG	137 000	26 877 948	1 697 129	1,93%
AT0000652250	SPARKASSEN IMMOB.AG	30 000	6 173 178	1 599 642	1,82%
ATCAIMMOINT5	CA IMMOBILIEN INTERNATIONAL AG	17 000	5 249 464	1 295 602	1,47%
GG00B1LB2139	ABLON GROUP	75 000	7 063 720	614 873	0,70%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	547 467	0,62%
US82977M2070	SISTEMA HALS-GDR REG S	70 000	12 338 235	440 122	0,50%
ROIMPCACNORO	IMPACT SA	2 089 553	7 775 851	395 346	0,45%
CY0009731015	XXI CENTURY INVESTMENTS Plc.	38 000	19 825 598	80 570	0,09%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	0	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>13 258 057</b>	<b>175 724 860</b>	<b>88 063 033</b>	<b>100,00%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čis. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>3 334</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	-24 359	-3 277
	Snížení	-47 921	-6 611
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>26 896</b>	<b>3 334</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>373 899</b>	<b>0</b>
	zvýšení	48 976	425 709
	snížení	97 816	51 810
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>325 059</b>	<b>373 899</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	98 627	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>98 627</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-165 434</b>	<b>-98 627</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Realitních společností, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472537**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 1.2.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 1.2.2007 až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry a Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

### 4.2. 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.

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	28 371	36 605
Termínované vklady u bank	25 504	15 059
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>53 875</b>	<b>51 664</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Akcie	166 317	32 278	282 508	198 112
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>166 317</b>	<b>32 278</b>	<b>282 508</b>	<b>198 112</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	0	0	19 735	19 822
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	9 408	1 910	8 950	9 580
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>9 408</b>	<b>1 910</b>	<b>28 685</b>	<b>29 402</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>175 725</b>	<b>34 188</b>	<b>311 193</b>	<b>227 514</b>
z toho: úrokové výnosy		189		292
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-141 726		-83 971

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

	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské	0	26 823
- zahraniční	32 278	171 289
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>32 278</b>	<b>198 112</b>

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

	2008	2007
--	------	------

<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- ostatní instituce	32 278	198 112
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>32 278</b>	<b>198 112</b>

**Dluhopisy k obchodování zahrnují v reálné hodnotě:**

	2008	2007
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou	0	19 822
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou	1 910	9 580
<b>Dluhové cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>1 910</b>	<b>29 402</b>

**Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:**

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
Státními institucemi v České republice	0	19 822
Ostatními institucemi v zahraničí	1 910	9 580
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>1 910</b>	<b>29 402</b>

**7. OSTATNÍ PASIVA**

**Ostatní pasiva:**

	2008	2007
Daňové závazky	15	1
Závazky vůči podílníkům	11	75
Dohadné účty pasivní	129	405
Ostatní věřitelé	14	91
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>169</b>	<b>572</b>

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

*Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 325 059 010 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.*

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	425 709	-3 277	422 432
Odkoupené 2007	51 810	-6 611	45 199
<b>Počáteční stav 2008</b>	<b>373 899</b>	<b>3 334</b>	<b>377 233</b>
Vydané 2007	48 976	-24 359	24 617
Odkoupené 2007	97 816	-47 921	49 895
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>325 059</b>	<b>26 896</b>	<b>351 955</b>

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	1 153	207



Úroky z BÚ a TV	1 355	2 112
Úroky – úvěr repo	0	45
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>2 508</b>	<b>2 364</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>2 508</b>	<b>2 364</b>

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2008	2007
Zahraniční dividendy	975	159
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>975</b>	<b>159</b>

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Ostatní provize	0	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Poplatek za prodej CP	39	36
Poplatek za správu fondu	2 650	3 924
Poplatek depozitáři	183	255
Poplatek za ostatní služby KB	103	143
Poplatek za vedení CP - UNIVYC	3	5
Poplatek custody	55	130
Poplatek auditorovi	184	52
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>3 217</b>	<b>4 545</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-3 217</b>	<b>-4 544</b>

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-164 972	-95 870
Zisk/ztráta z devizových operací	-582	-712
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-165 554</b>	<b>-96 582</b>

### 13. DAŇ Z PŘÍJMU

Da z příjmu:

	2008	2007
Daň ze zvláštního základu daně	146	24
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>146</b>	<b>24</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-165 288	-98 603
Odečitatelné položky	975	159
Přičitatelné položky	0	7
Základ daně	-166 263	-98 755
Zápočet daňově uznatelné ztráty z minulých let	0	0
Upravený základ daně	-166 263	-98 755
<b>Daň z upraveného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	0	0
<b>Daň splatná celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zvláštní základ daně	975	159
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>146</b>	<b>24</b>
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>146</b>	<b>24</b>

### 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	14	91

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	2 650	3 924
Poplatek depozitáři KB	183	255
Ostatní služby KB	103	143
<b>Celkem</b>	<b>2 936</b>	<b>4 322</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	53 875	0	0	0	0	0	53 875
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	32 278	32 278
Dluhové cenné papíry	1 910	0	0	0	0	0	1 910
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 278</b>	<b>88 063</b>
Ostatní pasiva	0	15	0	0	0	154	169
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>169</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>55 785</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 124</b>	<b>87 894</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	53 875	0	0	0	0	53 875
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	32 278	32 278
Dluhové cenné papíry	189	0	0	1 721	0	1 910
<b>Aktiva celkem</b>	<b>54 064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 721</b>	<b>32 278</b>	<b>88 063</b>
Ostatní pasiva	154	15	0	0	0	169
<b>Závazky celkem</b>	<b>154</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>53 910</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>1 721</b>	<b>32 278</b>	<b>87 894</b>

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>GBP</b>	<b>RON</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	37 872	345	10 740	4 716	163	39	53 875
Akcie a podílové listy	0	440	16 543	9 707	5 193	395	32 278
Dluhové cenné papíry	1 910	0	0	0	0	0	1 910
<b>Aktiva celkem</b>	<b>39 782</b>	<b>785</b>	<b>27 283</b>	<b>14 423</b>	<b>5 356</b>	<b>434</b>	<b>88 063</b>
Ostatní pasiva	169	0	0	0	0	0	169
<b>Závazky celkem</b>	<b>169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>39 613</b>	<b>785</b>	<b>27 283</b>	<b>14 423</b>	<b>5 356</b>	<b>434</b>	<b>87 894</b>

**18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neevduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 10.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 4 a § 49 b) odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb., Vyhláška 482/2006 Sb., Příloha číslo 1 – Podíl peněžní složky 35,78%, limit 35% byl překročen o 0,78%. K porušení došlo z důvodu poklesu hodnoty akciové části portfolia. Překročení bylo odstraněno dne 14.10.2008.

Dne 18.11.2008 došlo k porušení statutu fondu § 6 odst. 3 a § 49 b) odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb., Vyhláška 482/2006 Sb., Příloha číslo 1 – Podíl akciové složky 29,383%, limit 30% nebyl dodržen o 0,617 %. Podíl dluhopisové složky 70,465 %, limit 70% byl překročen o 0,465%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 24.11.2008.

Dne 4.12.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 9 a § 51 odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb., Vyhláška 482/2006 Sb., Příloha číslo 1 – Podíl cenných papírů emitenta Atrium European real Estate na aktivech fondu 20,36%, limit 20% byl překročen o 0,36%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 5.12.2008.

Dne 9.12.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 9 a § 51 odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb., Vyhláška 482/2006 Sb., Příloha číslo 1 – Podíl cenných papírů emitenta Atrium European real Estate na aktivech fondu 20,124%, limit 20% byl překročen o 0,124%. K porušení došlo z důvodu kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 9.12.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>84 686</b>	<b>0</b>	<b>84 686</b>	<b>34 543</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	52 126	0	52 126	34 537
3.2.	Ostatní pohledávky	3	32 560	0	32 560	6
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>180 353</b>	<b>0</b>	<b>180 353</b>	<b>340 290</b>
6.1.	Akcie	5	180 353	0	180 353	340 290
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7</b>	<b>265 040</b>	<b>0</b>	<b>265 040</b>	<b>374 834</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>1 387</b>	<b>1 677</b>
9.	Emisní ážio	9	5 309	17 340
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>415 525</b>	<b>341 540</b>
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	14 277	0
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-171 458</b>	<b>14 277</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>265 040</b>	<b>374 834</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>2 498</b>	<b>1 239</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>2</b>	<b>13 198</b>	<b>5 013</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>4</b>	<b>8 033</b>	<b>4 898</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>5</b>	<b>-178 643</b>	<b>13 518</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>6</b>	<b>-170 979</b>	<b>14 873</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>7</b>	<b>479</b>	<b>596</b>
	Daň z příjmů splatná	8	479	596
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>9</b>	<b>-171 458</b>	<b>14 277</b>

**Složení portfolia fondu KB Akciový k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
<b>UCBanky</b>	B-Účty v bankách	1	N/A	84 162 856	31,75%
<b>CZ0009093209</b>	TELEFÓNICA O2 C.R.	81 000	41 288 553	34 352 100	12,96%
<b>CZ0008019106</b>	KOMERČNÍ BANKA	10 850	31 057 467	32 224 500	12,16%
<b>CZ0005112300</b>	ČEZ	39 500	44 988 972	30 999 600	11,70%
<b>CS0008418869</b>	PHILIP MORRIS ČR	3 200	21 811 430	19 283 200	7,28%
<b>CZ0009091500</b>	UNIPETROL	125 000	32 036 172	18 743 750	7,07%
<b>HU0000067624</b>	GEDEON RICHTER	5 000	16 362 710	14 359 040	5,42%
<b>BMG200452024</b>	CETV	27 000	43 304 571	10 314 000	3,89%
<b>AT0000908504</b>	VIENNA INSURANCE GROUP	15 000	19 024 142	9 691 500	3,66%
<b>NL0006282204</b>	NEW WORLD RESOURCES N.V.	70 000	36 012 726	5 130 300	1,94%
<b>AT0000652011</b>	ERSTE GROUP BANK	12 000	12 538 291	5 022 000	1,89%
<b>UCZBanky</b>	C-Devizové účty	1	N/A	523 479	0,20%
<b>LU0275164910</b>	PEGAS NONWOVENS	1 000	750 500	232 900	0,09%
<b>UCAk</b>	D-Ostatní aktiva	1	N/A	563	0,00%
<b>Celkový součet</b>		389 553	299 175 535	265 039 788	100%



## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)	
			Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>			
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>17 340</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		- 27 130	23 979
	Snížení		- 15 099	6 639
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>5 309</b>	<b>17 340</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0
	Jiné zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>341 540</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		199 194	424 352
	Snížení		125 209	82 812
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>415 525</b>	<b>341 540</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		14 277	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>14 277</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>- 171 458</b>	<b>14 277</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Akciový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.  
ISIN: CZ0008472503**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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. Společnost je používá k investování do cenných papírů (zejména do akcií) nebo je ukládá na zvláštní účty u bank a obhospodařuje je svým jménem a na účet Fondu. Společnost je dále oprávněna provádět jiná právní jednání vyplývající z obhospodařování majetku ve Fondu.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je

sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 1.2.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 1.2.2007 až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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 tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5%.

## 2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přečňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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

fondů 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.

#### 4.2. Kreditní riziko

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

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

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Běžné účty u bank	52 126	34 537
Termínované vklady u bank	32 560	6
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>84 686</b>	<b>34 543</b>

## 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Akcie	180 353	299 176	340 290	341 589
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>180 353</b>	<b>299 176</b>	<b>340 290</b>	<b>341 589</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>180 353</b>	<b>299 176</b>	<b>340 290</b>	<b>341 589</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-118 823		-1 299	

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

	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské	135 603	340 290
- zahraniční	44 750	0
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>180 353</b>	<b>340 290</b>

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

	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	46 938	121 873
- ostatní instituce	133 415	218 417
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>180 353</b>	<b>340 290</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Pohledávky z obchodování s CP	1	1
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Daňové závazky	6	468
Závazky vůči podílníkům	849	366
Ostatní věřitelé	60	178
Dohadné účty pasivní	472	665
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1 387</b>	<b>1 677</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá 415 524 661 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.

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav k 1.2.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	424 352	23 979	448 331
Odkoupené 2007	82 812	6 639	89 451
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>341 540</b>	<b>17 340</b>	<b>358 880</b>
Vydané 2008	199 194	-27 130	172 064
Odkoupené 2008	125 209	-15 099	110 110
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>415 525</b>	<b>5 309</b>	<b>420 834</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	2 466	1 235
Úroky z repo operací	32	4
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>2 498</b>	<b>1 239</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>2 498</b>	<b>1 239</b>

## 11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2008	2007
Tuzemské dividendy	10 431	4 360
Zahraniční dividendy	2 767	653
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>13 198</b>	<b>5 013</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2008	2007
Ostatní poplatky	1	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	6 576	4 443
Poplatek deponitáři	350	225
Poplatek custody	39	3
Poplatek za prodej CP	665	26
Ostatní služby KB	196	126
Poplatek za auditorské služby	183	52
Poplatek UNIVYC	24	23
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>8 033</b>	<b>4 898</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 8 032</b>	<b>-4 897</b>

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-178 865	13 516
Zisk/ztráta z devizových operací	222	2
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>- 178 643</b>	<b>13 518</b>



Zisk z CP je tvořen zejména nerealizovaným ziskem z přecenění portfolia akcií.

#### 14. DAŇ Z PŘÍJMU

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2008	2007
Daň splatná	64	596
Daň ze zvláštního základu daně	415	0
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>479</b>	<b>596</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-170 979	14 873
Odečitatelné položky	2 767	0
Přičitatelné položky	0	0
Základ daně	-168 212	14 873
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>596</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	64	0
<b>Daň splatná celkem</b>	<b>64</b>	<b>596</b>
Zvláštní základ daně	2 767	0
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>415</b>	<b>0</b>
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>479</b>	<b>596</b>

#### 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

(v tis. Kč)

	2008	2007
IKS KB, a.s.	60	178

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	6 576	4 443
Poplatek depozitáři KB	350	225
Ostatní služby KB	196	126
Poplatek custody KB	39	3
<b>Celkem</b>	<b>7 161</b>	<b>4 797</b>

#### 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	84 686	0	0	0	0	0	84 686
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	180 353	180 353
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>84 686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180 354</b>	<b>265 040</b>
Ostatní pasiva	0	6	0	0	0	1 381	1 387
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 381</b>	<b>1 387</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>84 686</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>178 973</b>	<b>263 653</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	84 686	0	0	0	0	84 686
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	180 353	180 353
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>84 686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180 354</b>	<b>265 040</b>
Ostatní pasiva	1 387	0	0	0	0	1 387
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 387</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>83 299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180 354</b>	<b>263 653</b>

## 18. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	HUF	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	84 163	74	449	84 686
Akcie a podílové listy	165 994	14 359	0	180 353
Ostatní aktiva	1	0	0	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>250 158</b>	<b>14 433</b>	<b>449</b>	<b>265 040</b>
Ostatní pasiva	1 387	0	0	1 387
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 387</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>248 771</b>	<b>14 433</b>	<b>449</b>	<b>263 653</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 13.2.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 podíl akciové složky 65,10% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,9%. K porušení došlo z důvodu realizací obchodů. Překročení bylo odstraněno dne 18.2.2008.

Dne 18.2.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 7 odst. 4 a § 51, odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Podíl hodnot investic jednoho emitenta 35,83% na majetku fondu, limit 35% byl překročen o 0,83%. K porušení došlo z nevypořádaní nákupů cenných papírů, čímž zůstala větší hotovost na účtech. Překročení bylo odstraněno dne 20.2.2008.

Dne 7.3.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3a, § 7 odst. 9, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 - podíl akciové složky 65,74% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,26%, podíl vklady a jiné pohledávky 34,26% na majetku fondu, limit 34% byl překročen o 0,26%. K porušení došlo z důvodu krátkodobého navýšení majetku fondu způsobené realizovanými obchody při současném hraničním podílu akcií v portfoliu. Překročení bylo odstraněno dne 11.3.2008.

Dne 19.3.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 3, Vyhláška 482/20096 Sb., Příloha číslo 1 podíl akciové složky 65,24% na majetku fondu, limit 66% akciové složky nebyl dodržen o 0,76%. K porušení došlo z důvodu krátkodobého navýšení majetku fondu způsobené realizovanými obchody při současném hraničním podílu akcií v portfoliu. Překročení bylo odstraněno dne 21.3.2008.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

**Rozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>65 720</b>	<b>0</b>	<b>65 720</b>	<b>80 853</b>	<b>18 315</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	65 720	0	65 720	39 713	15
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	41 140	18 300
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>278 107</b>	<b>0</b>	<b>278 107</b>	<b>386 505</b>	<b>335 659</b>
6.2.	Podílové listy	5	278 107	0	278 107	386 505	335 659
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>343 850</b>	<b>0</b>	<b>343 850</b>	<b>467 381</b>	<b>353 974</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>3 184</b>	<b>500</b>	<b>1 263</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>2 584</b>	<b>2 077</b>	<b>556</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>342 687</b>	<b>464 739</b>	<b>350 923</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>65</b>	<b>1 232</b>	<b>121</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>-4 670</b>	<b>-1 167</b>	<b>1 111</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>343 850</b>	<b>467 381</b>	<b>353 974</b>

**Podrozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>13</b>	<b>68 419</b>	<b>0</b>
4.2.	S měnovými nástroji	14	68 419	0

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>15</b>	<b>68 419</b>	<b>0</b>
4.2.	S měnovými nástroji	16	68 419	0

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 034	800	438
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	1	0	1
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	2 947	1	1
5.	Náklady na poplatky a provize	4	-4 758	2 081	1 057
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	-4 670	113	1 788
9.	Správní náklady	6	0	0	0
9.2.	b) ostatní správní náklady	7	0	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	-4 670	-1 167	1 169
23.	Daň z příjmů	9	3 034	0	58
	Daň z příjmů splatná	10	1	0	58
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	2 947	-1 167	1 111

**Složení portfolia fondu Fénix konzervativní k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
<b>UCBanky</b>	B-Účty v bankách	<b>1</b>	<b>N/A</b>	<b>65 719 291</b>	<b>19,11%</b>
<b>CZ0008471992</b>	IKS Peněžní trh PLUS	<b>41 800 372</b>	<b>67 164 838</b>	<b>62 274 194</b>	<b>18,11%</b>
<b>CZ0008471976</b>	IKS Dluhopisový PLUS	<b>45 633 264</b>	<b>57 773 877</b>	<b>59 505 776</b>	<b>17,31%</b>
<b>CZ0008472511</b>	KB Dluhopisový	<b>51 745 139</b>	<b>51 326 388</b>	<b>53 442 380</b>	<b>15,54%</b>
<b>LU0183660702</b>	SGAM FD-BONDS US OPPORTUNISTIC CORE PLUS-JH	<b>11 435</b>	<b>32 607 600</b>	<b>33 476 480</b>	<b>9,74%</b>
<b>CZ0008472008</b>	IKS Balancovaný-konzervativní	<b>24 655 392</b>	<b>33 343 952</b>	<b>32 961 794</b>	<b>9,59%</b>
<b>LU0147343254</b>	SGAM FUND-BONDS EURO-JC	<b>9 066</b>	<b>30 153 890</b>	<b>32 753 836</b>	<b>9,53%</b>
<b>LU0147344062</b>	SGAM FD-BONDS EUR HI YLD-JC	<b>998</b>	<b>3 067 616</b>	<b>1 956 634</b>	<b>0,57%</b>
<b>LU0168014966</b>	SGAM FD-BONDS US MORTG-JH	<b>600</b>	<b>1 676 573</b>	<b>1 735 427</b>	<b>0,50%</b>
<b>UCAk</b>	D-Ostatní aktiva	<b>1</b>	<b>N/A</b>	<b>23 400</b>	<b>0,01%</b>
<b>Celkový součet</b>		<b>163 856 268</b>	<b>277 114 734</b>	<b>343 849 212</b>	<b>100,00%</b>



## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	(v tisících Kč)	
				Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>2 077</b>	<b>556</b>	<b>59</b>
	Zvýšení		- 94	3 590	527
	Snížení		- 601	2 069	30
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>2 584</b>	<b>2 077</b>	<b>556</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>464 739</b>	<b>350 923</b>	<b>153 201</b>
	Zvýšení		106 811	298 528	276 309
	Snížení		228 863	184 712	78 587
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>342 687</b>	<b>464 739</b>	<b>350 923</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>1 232</b>	<b>121</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	1 111	121
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 232</b>	<b>1 232</b>	<b>121</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		1 167	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>- 4 670</b>	<b>-1 167</b>	<b>1 111</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472156**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

IKS 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.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny Náklady/Výnosy z finančních činností. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, 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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

***Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.***

***Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., 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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2008 činí 5 %.

## 2.5. 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 2008, resp. 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.9. Regulační požadavky

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

## 2.10. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

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.

## 4.2. Úvěrové 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.

## 4.3. 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.

## 4.4. 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.

## 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	65 720	39 713
Termínované vklady u bank	0	41 140
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>65 720</b>	<b>80 853</b>

## 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení		Čistá cena pořízení 2007
		2008	2007	
Podílové listy	278 107	277 115	386 505	386 566
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>278 107</b>	<b>277 115</b>	<b>386 505</b>	<b>386 566</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>278 107</b>	<b>277 115</b>	<b>386 505</b>	<b>386 566</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	992		-61	

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
Tuzemské podílové listy	208 184	304 810
Zahraniční podílové listy	69 923	81 695
<b>Celkem podílové listy k obchodování</b>	<b>278 107</b>	<b>386 505</b>

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	278 107	386 505
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>278 107</b>	<b>386 505</b>

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

V roce 2008, resp. 2007 eviduje Fond daňovou pohledávku ve výši 23 tis. Kč, resp. 23 tis. Kč.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	1 599	0
Ostatní věřitelé	37	120
Závazky vůči podílníkům	1 365	154
Dohadné účty pasivní	183	226
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>3 184</b>	<b>500</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 342 686 796 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.

	Kapitálové fondy; Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>350 923</b>	<b>556</b>	<b>351 479</b>
Vydané 2007	298 528	3 590	302 118
Odkoupené 2007	184 712	2 069	186 781
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>464 739</b>	<b>2 077</b>	<b>466 816</b>
Vydané 2008	106 811	-94	106 717
Odkoupené 2008	228 863	- 601	228 262
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>342 687</b>	<b>2 584</b>	<b>345 271</b>

**10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	3 034	800
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>3 034</b>	<b>800</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>3 034</b>	<b>800</b>

**11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní provize	1	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	2 304	1 470
Poplatek depozitáři	281	295
Poplatek ostatní služby KB	153	161
Poplatek custody	25	33
Poplatek za auditorské služby	184	122
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>2 947</b>	<b>2 081</b>
<b>Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 2 946</b>	<b>-2 080</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

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

tis. Kč	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	- 97	103
Zisk/ztráta z devizových operací	1 038	10
Zisk/ztráta z derivátových operací	- 5 699	0
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>- 4 758</b>	<b>113</b>

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl Fond účetní i daňové ztráty 4 670 tis. Kč, resp. 1 167 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

**14. FINANČNÍ DERIVÁTY**

tis. Kč	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
<b>Měnové nástroje</b>				
Měnové swapy	68 419	68 419	0	0
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>68 419</b>	<b>68 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>68 419</b>	<b>68 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



tis. Kč	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Měnové swapy	0	1 599	0	0
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2008	2007
IKS KB, a.s.	37	120

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	2 304	1 470
Poplatek depozitáři KB	281	295
Ostatní služby KB	153	161
<b>Celkem</b>	<b>2 738</b>	<b>1 926</b>

## 16. 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. Niže 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 720	0	0	0	0	0	65 720
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	278 107	278 107
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	0	23
<b>Aktiva celkem</b>	<b>65 720</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278 107</b>	<b>343 850</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	3 184	3 184
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 184</b>	<b>3 184</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozkvahy k 31.12.2008</b>	<b>65 720</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274 923</b>	<b>340 666</b>
Podrozkvahová aktiva	68 419	0	0	0	0	0	0
Podrozkvahová pasiva	68 419	0	0	0	0	0	0
<b>Čisté úrokové riziko podrozkvahy k 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 720	0	0	0	0	65 720
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	278 107	278 107
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	23
<b>Aktiva celkem</b>	<b>65 720</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278 107</b>	<b>343 850</b>
Ostatní pasiva	1 585	0	0	0	1 599	3 184
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 599</b>	<b>3 184</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>64 135</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>276 508</b>	<b>340 666</b>
Podrozvahová aktiva	68 419	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	68 419	0	0	0	0	0
<b>Čisté riziko likvidity podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	65 717	3	65 720
Akcie a podílové listy	208 184	69 923	278 107
Ostatní aktiva	23	0	23
<b>Aktiva celkem</b>	<b>273 924</b>	<b>69 926</b>	<b>343 850</b>
Ostatní pasiva	3 184	0	3 184
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 184</b>	<b>0</b>	<b>3 184</b>
<b>Čisté měnové riziko rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>270 740</b>	<b>69 926</b>	<b>340 666</b>
Podrozvahová aktiva	68 419	0	68 419
Podrozvahová pasiva	0	68 419	68 419
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy k 31.12.2008</b>	<b>68 419</b>	<b>-68 419</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 23.1.2008 došlo k porušení Statut fondu § 6 odst. 2 – podíl peněžní složky 45,12%, limit 45% byl překročen o 0,12%. K porušení došlo z důvodu krátkodobého poklesu cen dluhopisů a tím k porušení procentního podílu. Překročení bylo odstraněno dne 24.1.2008.

Dne 22.2.2008 došlo k porušení Statut fondu § 6 odst. 2 – podíl peněžní složky 45,19%, limit 45% byl překročen o 0,19%. K porušení došlo z důvodu krátkodobého poklesu cen dluhopisů a tím k porušení procentního podílu. Překročení bylo odstraněno dne 26.2.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného Fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## **ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA**

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

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogeroová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogeroová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	29 371	0	29 371	891 337	92 846
3.1.	a) splatné na požádání	2	29 371	0	29 371	456 650	1 585
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	434 687	91 261
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	2 597 280	0	2 597 280	3 738 482	1 637 599
11.	Ostatní aktiva	5	1 218	0	1 218	1 321	0
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	6	<b>2 627 869</b>	<b>0</b>	<b>2 627 869</b>	<b>4 631 140</b>	<b>1 730 445</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	7	1 415	14 865	13 608
9.	Emisní ážio	8	370 654	338 441	60 562
12.	Kapitálové fondy	9	2 899 457	4 263 049	1 604 167
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	14 785	52 108	2 957
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	- 658 442	-37 323	49 151
	<b>PASIVA CELKEM</b>	12	<b>2 627 869</b>	<b>4 631 140</b>	<b>1 730 445</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	18 562	11 011	782
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	0	1	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	3	6	0	3 446
4.	Výnosy z poplatků a provizí	5	17 438	10	3
5.	Náklady na poplatky a provize	6	-659 572	17 414	4 263
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	0	-30 929	52 135
9.	Správní náklady	8	0	0	0
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	-658 442	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10	0	-37 323	52 103
23.	Daň z příjmů	11	0	0	2 952
	Daň z příjmů splatná	12	-658 442	0	2 952
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	13	18 562	-37 323	49 151

## Složení portfolia fondu Fénix smíšený k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
CZ0008471976	IKS Dluhopisový PLUS	463 509 412	581 817 604	604 416 273	23,00%
CZ0008472008	IKS Balancovaný-konzervativní	394 321 001	533 002 930	527 167 746	20,06%
CZ0008471968	IKS Balancovaný-dynamický	261 463 123	706 858 429	521 906 540	19,86%
CZ0008471992	IKS Peněžní trh PLUS	268 849 119	431 986 764	400 531 417	15,24%
LU0147344815	SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	56 251	240 397 648	130 201 509	4,95%
CZ0008472016	IKS Akciový PLUS	285 418 053	160 293 867	79 003 717	3,01%
CZ0008472503	KB Akciový	97 167 458	97 696 818	61 973 405	2,36%
LU0168043478	SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	24 270	110 426 551	60 239 073	2,29%
CZ0008472511	KB Dluhopisový	49 186 382	48 583 476	50 799 695	1,93%
LU0219681292	SGAM FUND EQUITIES EUROLAND VALUE	15 575	64 044 266	37 653 790	1,43%
CZ0008472529	KB Peněžní trh	34 730 903	35 309 822	36 276 428	1,38%
LU0219679122	SGAM FUND EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	17 585	63 088 110	33 926 318	1,29%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	29 361 325	1,12%
LU0147347321	SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE JC	9 290	37 568 574	19 582 216	0,75%
CZ0008472537	KB Realitních společností	63 382 925	43 283 403	16 638 018	0,63%
LU0244552542	SGAM FUND EQUITIES US SPE-JH	5 028	13 016 461	8 061 957	0,31%
LU0197572000	SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	4 800	11 191 900	5 448 478	0,21%
LU0268889135	SGAM FUND EQUITIES JAPAN COREALPHA-JH	2 205	5 810 667	3 453 626	0,13%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	1 217 800	0,05%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	9 350	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>1 918 163 383</b>	<b>3 184 377 290</b>	<b>2 627 868 681</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	(v tisících Kč)	
				Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>338 441</b>	<b>60 562</b>	<b>1 502</b>
	Zvýšení		7 974	317 238	62 128
	Snížení		-24 239	39 359	3 068
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>370 654</b>	<b>338 441</b>	<b>60 562</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný přiděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>4 263 049</b>	<b>1 604 167</b>	<b>139 077</b>
	Zvýšení		265 332	3 067 305	1 541 923
	Snížení		1 628 924	408 423	76 833
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>2 899 457</b>	<b>4 263 049</b>	<b>1 604 167</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>52 108</b>	<b>2 957</b>	<b>0</b>
	Zvýšení			49 151	2 957
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>52 108</b>	<b>52 108</b>	<b>2 957</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		37 323	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>37 323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-658 442</b>	<b>-37 323</b>	<b>49 151</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



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

**ISIN: CZ0008472149**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

IKS 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.

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

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

***Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce Zisk/ ztráta z finančních operací.***

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2008 činí 5 %.

## 2.5. 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 2008, resp. 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Regulační požadavky

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

## 2.9. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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.

### 4.2. 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.

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	29 371	456 650
Termínované vklady u bank	0	434 687
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>29 371</b>	<b>891 337</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
tis. Kč				
Podílové listy	2 597 280	3 184 377	3 738 482	3 772 777
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>2 597 280</b>	<b>3 184 377</b>	<b>3 738 482</b>	<b>3 772 777</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>2 597 280</b>	<b>3 184 377</b>	<b>3 738 482</b>	<b>3 772 777</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-587 097		- 34 295	

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
Tuzemské podílové listy	2 298 713	3 096 636
Zahraniční podílové listy	298 567	641 846
<b>Celkem podílové listy k obchodování</b>	<b>2 597 280</b>	<b>3 738 482</b>

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	2 597 280	3 738 482
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>2 597 280</b>	<b>3 738 482</b>

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Daňové pohledávky	1 218	1 321
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1 218</b>	<b>1 321</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Závazky vůči podílníkům	535	10 835
Dohadné účty pasivní	603	2 134
Ostatní věřitelé	277	1 896
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1 415</b>	<b>14 865</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 2 899 457 047 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.

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>1 604 167</b>	<b>60 562</b>	<b>1 664 729</b>
Vydané 2007	3 067 305	317 238	3 384 543
Odkoupené 2007	408 423	39 359	447 782
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>4 263 049</b>	<b>338 441</b>	<b>4 601 490</b>
Vydané 2008	265 332	7 974	273 306
Odkoupené 2008	1 628 924	-24 239	1 604 685
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>2 899 457</b>	<b>370 654</b>	<b>3 270 111</b>

**10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z BÚ a TV	18 562	11 011
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>18 562</b>	<b>11 011</b>
Úroky z BÚ	0	1
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>18 562</b>	<b>11 010</b>

**11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostatní provize	6	10
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Poplatek za správu fondu	13 059	13 448
Poplatek depozitáři	2 617	2 342
Poplatek ostatní služby KB	1 429	1 279
Poplatek za audit	184	122
Poplatek custody	149	223
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>17 438</b>	<b>17 414</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>17 432</b>	<b>17 404</b>

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

tis. Kč	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-659 318	-30 673
Zisk/ztráta z devizových operací	-254	-256
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-659 572</b>	<b>-30 929</b>

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 658 442 tis. Kč, resp. 37 323 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

**14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM**

Krátkodobé závazky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
IKS KB, a.s.	277	1 896

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	13 059	13 448
Poplatek depozitáři KB	2 617	2 342
Ostatní služby KB	1 429	1 279
<b>Celkem</b>	<b>17 105</b>	<b>17 069</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	29 371	0	0	0	0	0	29 371
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	2 597 280	2 597 280
Ostatní aktiva	0	1 218	0	0	0	0	1 218
<b>Aktiva celkem</b>	<b>29 371</b>	<b>1 218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 597 280</b>	<b>2 627 869</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 415	1 415
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>1 415</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>29 371</b>	<b>1 218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 595 865</b>	<b>2 626 454</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	29 371	0	0	0	0	29 371
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 597 280	2 597 280
Ostatní aktiva	0	1 218	0	0	0	1 218
<b>Aktiva celkem</b>	<b>29 371</b>	<b>1 218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 597 280</b>	<b>2 627 869</b>
Ostatní pasiva	1 415	0	0	0	0	1 415
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>27 956</b>	<b>1 218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 597 280</b>	<b>2 626 454</b>

## 17. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	29 362	9	29 371
Akcie a podílové listy	2 298 713	298 567	2 597 280
Ostatní aktiva	1 218	0	1 218
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 329 293</b>	<b>298 576</b>	<b>2 627 869</b>
Ostatní pasiva	1 415	0	1 415
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 415</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>2 327 878</b>	<b>298 576</b>	<b>2 626 454</b>



## 18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Všechna porušení (překročení) limitů byla oznámena ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 5.3.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 5 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. § 55 odst. 3 – podíl podílových listů IKS Dluhopisový 25,54%, limit 25% byl překročen o 0,54%. K porušení došlo v důsledku velkých odkupů ve fondu IKS Dluhopisový. Překročení bylo odstraněno dne 7.4.2008.

Dne 29.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 6 odst. 2 – podíl akciové složky 29,94%, limit 30% nebyl dodržen o 0,06%. K porušení došlo v důsledku pohybu cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 30.10.2008.

Dne 15.12.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 5, 6 a § 55, odst. 3, 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – podíl podílových listů IKS Dluhopisový PLUS 25,056%, limit 25% byl překročen o 0,056%. Podíl IKS Balancovaný dynamický 20,03%, limit 20% byl překročen o 0,03 %. Podíl podílových listů IKS Balancovaný konzervativní 20,06%, limit 20% byl překročen o 0,06%. K porušení došlo chybným zadáním směru pohybu v portfoliu fondu. Překročení bylo odstraněno dne 18.12.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>7 667</b>	<b>0</b>	<b>7 667</b>	<b>35 764</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	7 667	0	7 667	34 393
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	1 371
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>249 367</b>	<b>0</b>	<b>249 367</b>	<b>436 194</b>
6.2.	Podílové listy	5	249 367	0	249 367	436 194
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7</b>	<b>257 054</b>	<b>0</b>	<b>257 054</b>	<b>471 978</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>376</b>	<b>674</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>27 832</b>	<b>10 182</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>364 179</b>	<b>467 089</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>11</b>	<b>-5 967</b>	<b>934</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-129 366</b>	<b>-6 901</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>257 054</b>	<b>471 978</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>684</b>	<b>709</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>3</b>	<b>1 490</b>	<b>1 723</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>4</b>	<b>-128 561</b>	<b>-5 888</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>5</b>	<b>-129 366</b>	<b>-6 901</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Daň z příjmů splatná</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>-129 366</b>	<b>-6 901</b>

## Složení portfolia fondu Fénix dynamický k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
CZ0008472016	IKS Akciový PLUS	222 006 580	125 672 563	61 451 421	23,91%
CZ0008471976	IKS Dluhopisový PLUS	35 655 944	44 651 503	46 495 351	18,09%
CZ0008471968	IKS Balancovaný-dynamický	18 055 719	48 726 523	36 041 021	14,02%
CZ0008472503	KB Akciový	48 472 865	46 627 692	30 915 993	12,03%
CZ0008472511	KB Dluhopisový	27 233 968	27 028 763	28 127 242	10,94%
LU0147344815	SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	5 940	25 385 540	13 749 035	5,35%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	7 663 619	2,98%
CZ0008471992	IKS Peněžní trh PLUS	4 797 744	7 709 015	7 147 679	2,78%
LU0168043478	SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	2 500	11 374 799	6 205 096	2,41%
CZ0008472008	IKS Balancovaný-konzervativní	4 515 572	6 104 315	6 036 868	2,35%
LU0219681292	SGAM FUND EQUITIES EUROLAND VALUE	1 635	6 723 106	3 952 741	1,54%
LU0219679122	SGAM FUND EQUITIES EUROLAND CONCENTRATED CORE	1 845	6 619 139	3 559 514	1,38%
LU0147347321	SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE JC	984	3 979 276	2 074 155	0,81%
CZ0008472537	KB Realitních společností	6 361 328	3 933 919	1 669 849	0,65%
LU0244552542	SGAM FUND EQUITIES US SPE-JH	528	1 366 884	846 602	0,33%
LU0197572000	SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED VALUE	540	1 259 089	612 954	0,24%
LU0197584518	SGAM FUND EQUITIES JAPAN CONCENTRATED GROWTH	300	750 285	368 968	0,14%
LU0268889135	SGAM FUND EQUITIES JAPAN COREALPHA-JH	72	189 736	112 771	0,04%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	19 700	0,01%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	3 657	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>367 114 067</b>	<b>368 102 148</b>	<b>257 054 236</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>10 182</b>	<b>-1 288</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		-11 225	15 156	0
	Snížení		-28 875	3 686	-1 288
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>27 832</b>	<b>10 182</b>	<b>-1 288</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>467 089</b>	<b>237 382</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		71 908	351 427	251 578
	Snížení		174 818	121 720	14 196
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>364 179</b>	<b>467 089</b>	<b>237 382</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	934	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>934</b>	<b>934</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		6 901	0	0
	Snížení			0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>6 901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-129 366</b>	<b>-6 901</b>	<b>934</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472164**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 ČNB 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

***Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.***

***Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (dále jen „Vyhláška“) ve znění pozdějších předpisů. 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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2008 činí 5 %.

## 2.5. 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 2008, resp. 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Regulační požadavky

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

## 2.9. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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.

### 4.2. 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.

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	7 667	34 393
Termínované vklady u bank	0	1 371
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>7 667</b>	<b>35 764</b>

### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
tis. Kč				
Podílové listy	249 367	368 102	436 194	441 601
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>249 367</b>	<b>368 102</b>	<b>436 194</b>	<b>441 601</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>249 367</b>	<b>368 102</b>	<b>436 194</b>	<b>441 601</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-118 735		-5 407	

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

tis. Kč	2008	2007
Tuzemské podílové listy	217 885	372 086
Zahraniční podílové listy	31 482	64 108
<b>Celkem podílové listy k obchodování</b>	<b>249 367</b>	<b>436 194</b>

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>249 367</b>	<b>436 194</b>
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>249 367</b>	<b>436 194</b>

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní věřitelé	60	182
Závazky vůči podílníkům	249	339
Dohadné účty pasivní	67	153
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>376</b>	<b>674</b>

## 8. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Daň z příjmu – pohledávka	20	20
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 364 178 541 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.

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio /disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>237 382</b>	<b>-1 288</b>	<b>236 094</b>
Vydané 2007	351 427	15 156	366 583
Odkoupené 2007	121 720	3 686	125 406
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>467 089</b>	<b>10 182</b>	<b>477 271</b>
Vydané 2008	71 908	-11 225	60 683
Odkoupené 2008	174 818	-28 875	145 943
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>364 179</b>	<b>27 832</b>	<b>392 011</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	684	709
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>684</b>	<b>709</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>684</b>	<b>709</b>

**11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	889	1 172
Poplatek depozitáři	262	253
Poplatek ostatní služby KB	143	138
Poplatek custody	14	39
Auditní poplatek	182	121
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>1 490</b>	<b>1 723</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-1 489</b>	<b>-1 722</b>

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

tis. Kč	2008	2007
Zisk/ztráta z operací s CP	-128 511	-5 791
Zisk/ztráta z devizových operací	-50	-97
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-128 561</b>	<b>-5 888</b>

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty 129 366 tis. Kč, resp. 6 901 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

**14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM**Krátkodobé závazky:

	2008	2007
IKS KB, a.s.	60	182

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	889	1 172
Poplatek depozitáři KB	262	253
Ostatní služby KB	143	138
<b>Celkem</b>	<b>1 294</b>	<b>1 563</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 667	0	0	0	0	0	7 667
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	249 367	249 367
Ostatní aktiva	0	20	0	0	0	0	20
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 667</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249 367</b>	<b>257 054</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	376	376
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>376</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>7 667</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>248 991</b>	<b>256 678</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 667	0	0	0	0	7 667
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	249 367	249 367
Ostatní aktiva	0	20	0	0	0	20
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 667</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249 367</b>	<b>257 054</b>
Ostatní pasiva	376	0	0	0	0	376
<b>Pasiva celkem</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2008</b>	<b>7 291</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249 367</b>	<b>256 678</b>

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	7 663	2	2	7 667
Akcie a podílové listy	217 885	0	31 482	249 367
Ostatní aktiva	20	0	0	20
<b>Aktiva celkem</b>	<b>225 568</b>	<b>2</b>	<b>31 484</b>	<b>257 054</b>
Ostatní pasiva	376	0	0	376
<b>Pasiva celkem</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>225 192</b>	<b>2</b>	<b>31 884</b>	<b>256 678</b>

**18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Každé překročení (porušení) limitu bylo oznámeno na ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 4.3.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6, odst. 2 – podíl peněžní složky 10,55%, limit 10% byl překročen o 0,55% z důvodu krátkodobého poklesu cen podílových fondů kolektivního investování v portfoliu fondu a tím i jejich procentního podílu. Překročení bylo odstraněno dne 5.3.2008.

Dne 5.5.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 2 – podíl peněžní složky 10,09%, limit 10% byl překročen o 0,09%. K porušení došlo ke krátkodobému poklesu cen podílových listů a tím k porušení procentního podílu. Překročení bylo odstraněno dne 9.5.2008.

Dne 28.5.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 2 – podíl peněžní složky 10,15%, limit 10% byl překročen o 0,15%. K porušení došlo ke krátkodobému poklesu cen podílových listů a tím k porušení procentního podílu. Překročení bylo odstraněno dne 2.6.2008.

Dne 12.9.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 2 – podíl akciové složky 54,72%, limit 55% nebyl dodržen o 0,28%. K porušení došlo v důsledku pohybu cen na akciové a dluhopisové složce portfolia. Překročení bylo odstraněno dne 22.9.2008.

Dne 18.9.2008 došlo k porušení Statutu fondu § 6 odst. 2 – podíl dluhopisové složky 40,23%, limit 40% byl překročen o 0,23%. K porušení došlo jako důsledek pohybu cen na akciové a dluhopisové složce portfolia. Překročení bylo odstraněno dne 22.9.2008.

Dne 13.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 6 odst. 2, § 7 odst. 6 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – Podíl dluhopisové složky 42,08%, limit 40% byl překročen o 2,08%, podíl akciové složky 54,4%, limit 55% nedodržen o 0,6%. K porušení došlo v důsledku kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 14.10.2008.

Dne 27.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 6 odst. 2, § 7 odst. 6 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – Podíl dluhopisové složky 41%, limit 40% byl překročen o 1%, podíl akciové složky 54,32%, limit 55% nedodržen o 0,68%. Podíl IKS Dluhopisový PLUS. K porušení došlo v důsledku kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 30.10.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky IKS Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>30 654</b>	<b>0</b>	<b>30 654</b>	<b>23 761</b>	<b>39 865</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	30 654	0	30 654	23 761	60
3.2.	b) ostatní pohledávky	3				0	39 805
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>221 859</b>	<b>0</b>	<b>221 859</b>	<b>405 914</b>	<b>454 072</b>
6.2.	Podílové listy	5	221 859	0	221 859	405 914	454 072
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>252 513</b>	<b>0</b>	<b>252 513</b>	<b>429 675</b>	<b>493 937</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>828</b>	<b>1 706</b>	<b>1 545</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>-108 181</b>	<b>-118 629</b>	<b>-136 074</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>583 944</b>	<b>595 410</b>	<b>661 185</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>12</b>	<b>-48 812</b>	<b>-32 719</b>	<b>-32 718</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>13</b>	<b>-175 266</b>	<b>-16 093</b>	<b>-1</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>14</b>	<b>252 513</b>	<b>429 675</b>	<b>493 937</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>1 007</b>	<b>525</b>	<b>807</b>
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>3</b>	<b>2 439</b>	<b>4 210</b>	<b>3 651</b>
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	2 439	4 210	3 651
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>6</b>	<b>5 193</b>	<b>8 155</b>	<b>8 458</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>7</b>	<b>-173 153</b>	<b>-12 042</b>	<b>4 552</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>10</b>	<b>-174 900</b>	<b>-15 461</b>	<b>547</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>11</b>	<b>366</b>	<b>632</b>	<b>548</b>
	Daň z příjmů splatná	12	366	632	548
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>13</b>	<b>-175 266</b>	<b>-16 093</b>	<b>-1</b>

## Složení portfolia fondu Fénix dynamický PLUS k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
LU0006061336	MERRILL L. IIF US OPP FD A2	25 227	54 566 826	36 032 107	14,27%
LU0089639594	JPM FUNDS-JF ASIA PACIFIC EX JAP EQ A DIST	60 208	60 832 924	31 274 450	12,39%
LU0047473722	HSBC GLOB.INV. FD-PAN EUROPEAN EQ.	54 641	56 786 830	31 012 957	12,28%
LU0029868097	FRANK TEMP INVEST EUROPEAN-A F.	113 391	53 583 929	30 689 335	12,15%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	30 651 000	12,14%
LU0123762436	SGAM FUND/EQUITIES CONCENTRATED EUROPE BC	1 137	38 185 710	19 903 798	7,88%
LU0055734247	CS EF ((LUX) JPN MEGTRND YEN-B	6 442	20 739 973	17 372 008	6,88%
CZ0008472503	KB Akciový	26 111 886	25 000 000	16 654 161	6,60%
CZ0008472016	IKS Akciový PLUS	42 614 120	22 000 000	11 795 588	4,67%
LU0077335932	FIDELITY FDS AMERICAN GROWTH FD A USD DIS	31 786	17 658 297	10 484 590	4,15%
LU0130134629	SOGELUX EQUITIES US REL VALUE-A	33 436	17 298 322	10 047 436	3,98%
LU0147344815	SGAM FD-EQUITIES EUROLAND JC	2 848	12 171 384	6 592 130	2,61%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	2 882	0,00%
<b>Celkový součet</b>		69 055 124	378 824 194	252 512 443	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>-118 629</b>	<b>-136 074</b>	<b>-48 291</b>
	Zvýšení		-68 372	-37 285	-113 049
	Snížení		-78 820	- 54 730	-25 266
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>-108 181</b>	<b>-118 629</b>	<b>-136 074</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>595 410</b>	<b>661 185</b>	<b>312 576</b>
	Zvýšení		146 132	139 642	429 802
	Snížení		157 598	205 417	81 193
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>583 944</b>	<b>595 410</b>	<b>661 185</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41 612</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	41 612
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>32 719</b>	<b>32 718</b>	<b>32 718</b>
	Zvýšení		16 093	1	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>48 812</b>	<b>32 719</b>	<b>32 718</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-175 266</b>	<b>-16 093</b>	<b>-1</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**ISIN: CZ0008471950**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 právní 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.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry v majetku Fondu jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny Náklady/Výnosy z finančních činností. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

***Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Akcie, podílové listy a ostatní podíly a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce Zisk/ ztráta z finančních operací.***

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., 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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2008 činí 5 %.



## 2.5. 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 2008, resp. 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. Regulační požadavky

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

## 2.9. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 akciový fond se zaměřením na investice podílových fondů největších světových investičních správců. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v akciových instrumentech na úrovni 66 % majetku fondu. Cílem investiční strategie je naplňovat při výběru investic schválenou regionální strukturu majetku a širokou diverzifikací aktiv nabídnout investorovi participaci na růstu globálních akciových trhů, včetně dopadu kursového vývoje Kč. Vzhledem k tomuto nejsou investice v cizí měně zajišťovány proti vývoji kursu Kč.

## 4.2. 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.

## 4.3. 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.

## 4.4. 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.

## 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	30 654	23 761
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>30 654</b>	<b>23 761</b>

## 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Podílové listy	221 859	378 824	405 914	422 808
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>221 859</b>	<b>378 824</b>	<b>405 914</b>	<b>422 808</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>221 859</b>	<b>378 824</b>	<b>405 914</b>	<b>422 808</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-156 965		-16 894	

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
Tuzemské podílové listy	28 450	0
Zahraniční podílové listy	193 409	405 914

<b>Celkem podílové listy k obchodování</b>	<b>221 859</b>	<b>405 914</b>
--	----------------	----------------

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

tis. Kč	2008	2007
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	221 859	405 914
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>221 859</b>	<b>405 914</b>

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Daňové závazky	366	632
Ostatní věřitelé	42	158
Závazky vůči podílníkům	120	347
Dohadné účty pasivní	300	569
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>828</b>	<b>1 706</b>

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 622 384 063 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.

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>661 185</b>	<b>-136 074</b>	<b>525 111</b>
Vydané 2007	139 642	-37 285	102 357
Odkoupené 2007	205 417	-54 730	150 687
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>595 410</b>	<b>-118 629</b>	<b>476 781</b>
Vydané 2008	146 132	-68 372	77 760
Odkoupené 2008	157 598	-78 820	78 778
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>583 944</b>	<b>-108 181</b>	<b>475 763</b>

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	1 007	525
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>1 007</b>	<b>525</b>
Úroky z BÚ	1	0
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>1 006</b>	<b>525</b>

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2008	2007
Zahraniční dividendy	2 439	4 210
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>2 439</b>	<b>4 210</b>

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Poplatek za správu fondu	4 269	6 972
Poplatek depozitáři	348	505
Poplatek ostatní služby KB	195	283
Poplatek custody	132	196
Auditní poplatek	249	199
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>5 193</b>	<b>8 155</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-5 192</b>	<b>-8 154</b>

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-173 381	- 11 327
Zisk/ztráta z devizových operací	228	- 715
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-173 154</b>	<b>-12 042</b>

13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daně z příjmů zahrnují:

	2008	2007
Daň ze zvláštního základu daně	366	632
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>366</b>	<b>632</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-174 900	-15 461
Odečitatelné položky	2 439	4 210
Přičitatelné položky	0	681
Upravený základ daně	-177 339	-18 990
<b>Daň splatná</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zvláštní základ daně – přijaté dividendy	2 439	4 210
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>366</b>	<b>632</b>
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>366</b>	<b>632</b>

## 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2008	2007
IKS KB, a.s.	42	158

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	4 269	6 972
Poplatek depozitáři	348	505
Ostatní služby KB	195	283
<b>Celkem</b>	<b>4 812</b>	<b>7 760</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	30 654	0	0	0	0	0	30 654
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	221 859	221 859
<b>Aktiva celkem</b>	<b>30 654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221 859</b>	<b>252 513</b>
Ostatní pasiva	0	366	0	0	0	462	828
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462</b>	<b>828</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>30 654</b>	<b>-366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221 397</b>	<b>251 685</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	30 654	0	0	0	0	30 654
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	221 859	221 859
<b>Aktiva celkem</b>	<b>30 654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221 859</b>	<b>252 513</b>
Ostatní pasiva	462	366	0	0	0	828
<b>Pasiva celkem</b>	<b>462</b>	<b>366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>828</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy k</b>	<b>30 192</b>	<b>-366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221 859</b>	<b>251 685</b>

**31.12.2008****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.

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	30 651	2	1	0	30 654
Akcie a podílové listy	28 450	118 528	57 509	17 372	221 859
<b>Aktiva celkem</b>	<b>59 101</b>	<b>118 530</b>	<b>57 510</b>	<b>17 372</b>	<b>252 513</b>
Ostatní pasiva	828	0	0	0	828
<b>Pasiva celkem</b>	<b>828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>828</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>58 273</b>	<b>118 530</b>	<b>57 510</b>	<b>17 372</b>	<b>251 685</b>

**18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008, resp. 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut Fondu.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 242 500  
Fax: +420 246 242 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl C, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 1 přílohy, fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen v průběhu roku 2009.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045



## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>6 839</b>	<b>0</b>	<b>6 839</b>	<b>6 570</b>	<b>6 840</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	6 839	0	6 839	6 570	6 840
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>379 094</b>	<b>0</b>	<b>379 094</b>	<b>361 125</b>	<b>379 761</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	379 094	0	379 094	361 125	379 761
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>75 512</b>	<b>0</b>	<b>75 512</b>	<b>115 759</b>	<b>115 976</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7</b>	<b>461 445</b>	<b>0</b>	<b>461 445</b>	<b>483 454</b>	<b>502 577</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>660</b>	<b>2 084</b>	<b>1 775</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>-2 463</b>	<b>-1 287</b>	<b>-314</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>428 210</b>	<b>444 994</b>	<b>455 191</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>13</b>	<b>37 663</b>	<b>45 925</b>	<b>34 054</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>14</b>	<b>-2 625</b>	<b>-8 262</b>	<b>11 871</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15</b>	<b>461 445</b>	<b>483 454</b>	<b>502 577</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>16</b>	<b>421 410</b>	<b>439 381</b>	<b>450 128</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	17	421 410	439 381	450 128
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>18</b>	<b>421 410</b>	<b>439 381</b>	<b>450 128</b>
5.3.	Na akciové nástroje	19	421 410	439 381	450 128

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>20</b>	<b>421 410</b>	<b>439 381</b>	<b>450 128</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	21	421 410	439 381	450 128
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>22</b>	<b>421 410</b>	<b>439 381</b>	<b>450 128</b>
5.3.	Na akciové nástroje	23	421 410	439 381	450 128

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>21 370</b>	<b>23 613</b>	<b>26 094</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	14 844	16 859	19 213
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>14 779</b>	<b>16 941</b>	<b>19 137</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>150</b>	<b>112</b>	<b>71</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>6 726</b>	<b>7 104</b>	<b>7 110</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-2 640</b>	<b>-7 942</b>	<b>12 435</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>9</b>	<b>-2 625</b>	<b>-8 262</b>	<b>12 353</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>482</b>
	Daň z příjmů splatná	11	0	0	482
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>12</b>	<b>-2 625</b>	<b>-8 262</b>	<b>11 871</b>

**Složení portfolia fondu MAX – světový zajištěný fond 2, k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	75 511 784	16,36%
DE0001135283	DBR 3,25 04/07/15	2 400 000	59 793 738	67 960 934	14,73%
FR0010011130	FRANCE 4,0 25/10/13	2 320 000	61 108 393	66 423 247	14,39%
BE0000295049	BELGIUM 5,75 09/28/10	2 200 000	60 988 960	63 435 816	13,75%
NL0000102077	NETHERLANDS 7,5 15/01/23	1 587 942	55 656 641	63 311 076	13,72%
IT0003805998	ITALY VAR 15/09/10	2 260	60 058 930	59 250 192	12,84%
GR0124015497	GREECE 5,35 18/05/11	2 061	56 621 074	58 712 812	12,72%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	6 831 228	1,48%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	7 906	0,00%
<b>Celkový součet</b>		<b>8 512 266</b>	<b>354 227 734</b>	<b>461 444 997</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)		
		Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>-1 287</b>	<b>-314</b>	<b>146</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	1 176	973	460
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>-2 463</b>	<b>-1 287</b>	<b>-314</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0	0
	jiné zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>444 994</b>	<b>455 191</b>	<b>460 273</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	16 784	10 197	5 082
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>428 210</b>	<b>444 994</b>	<b>455 191</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>45 925</b>	<b>34 054</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	11 871	34 054
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>45 925</b>	<b>45 925</b>	<b>34 054</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	8 262	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>8 262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-2 625</b>	<b>-8 262</b>	<b>11 871</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472115**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

MAX – světový zajištěný fond 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 právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let a jednoho týdne od ukončení akumulčního období fondu.

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

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. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/64/2004/2 ze dne 13.10.2004, které nabylo právní moci dne 15.10.2004. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy a opce. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (g) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (h) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (i) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 ani 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio



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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

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

## 2.11. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. Úvěrové 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	6 839	6 570
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>6 839</b>	<b>6 570</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	379 094	354 075	361 125	371 317
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>379 094</b>	<b>354 075</b>	<b>361 125</b>	<b>371 317</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>379 094</b>	<b>354 075</b>	<b>361 125</b>	<b>371 317</b>
z toho úrokové výnosy	7 465		6 706	
z toho zisky/ ztráty z přecenění	17 554		-16 898	

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční dluhopisy	379 094	361 125
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>	<b>379 094</b>	<b>361 125</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>379 094</b>	<b>361 125</b>

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
státními institucemi v zahraničí	379 094	361 125
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>379 094</b>	<b>361 125</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Daňové pohledávky	309	1 209
Kladná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	52 679	76 214
Kladná reálná hodnota opcí	22 524	38 336

<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>75 512</b>	<b>115 759</b>
------------------------------	---------------	----------------

## 8. OSTATNÍ PASIVA

### Ostatní pasiva:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostatní věřitelé	62	70
Závazky vůči podílníkům	0	210
Dohadné účty pasivní	598	1 804
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>660</b>	<b>2 084</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

*Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 428 210 155 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.*

Fond byl zřízen na dobu určitou a po uplynutí pěti let a jednoho týdne od ukončení akumulárního období bude zrušen. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	<b>Kapitálové fondy; nominální hodnota PL (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>455 191</b>	<b>-314</b>	<b>454 877</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	10 197	973	11 170
<b>Počáteční stav 2008</b>	<b>444 994</b>	<b>-1 287</b>	<b>443 707</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	16 784	1 176	17 960
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>428 210</b>	<b>-2 463</b>	<b>425 757</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z dluhových CP	14 844	16 859
Úroky z BÚ a TV	66	54
Úroky ze swapových operací	6 460	6 700
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>21 370</b>	<b>23 613</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky ze swapových operací	14 779	16 941
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>14 779</b>	<b>16 941</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>6 591</b>	<b>6 672</b>

#### 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	150	112
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>150</b>	<b>112</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu	6 072	6 408
Poplatek depozitáři	333	352
Poplatek za ostatní služby KB	201	212
Poplatek custody	120	132
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>6 726</b>	<b>7 104</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-6 576</b>	<b>-6 992</b>

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

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	17 902	-18 546
Zisk/ztráta z devizových operací	2	-8
Zisk/ztráta z derivátových operací	-20 544	10 612
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-2 640</b>	<b>-7 942</b>

#### 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 2 625 tis. Kč, resp. 8 262 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

#### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Opce	421 410	421 410	439 381	439 381
Úrokové swapy	421 410	421 410	439 381	439 381
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>842 820</b>	<b>842 820</b>	<b>878 762</b>	<b>878 762</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	22 524	0	38 336	0
Úrokové swapy	52 679	0	76 214	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>75 203</b>		<b>114 550</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	421 410	0	0	421 410
Úrokové swapy	421 410	0	0	421 410
<b>Finanční deriváty</b>	<b>842 820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>842 820</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

<b>Společnost</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
IKS KB, a.s.	62	70

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	6 072	6 408
Poplatek depozitáři KB	333	352
Ostatní služby KB	201	212
Poplatek custody	120	132
<b>Celkem</b>	<b>6 726</b>	<b>7 104</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 3 roky</b>	<b>3 roky až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	6 839	0	0	0	0	0	6 839
Dluhové cenné papíry	0	0	181 399	66 423	131 272	0	379 094
Ostatní aktiva	0	309	0	0	0	75 203	75 512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 839</b>	<b>309</b>	<b>181 399</b>	<b>66 423</b>	<b>131 272</b>	<b>75 203</b>	<b>461 445</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	660	660
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>660</b>	<b>660</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>6 839</b>	<b>309</b>	<b>181 399</b>	<b>66 423</b>	<b>131 272</b>	<b>74 543</b>	<b>460 785</b>
Podrozvahová aktiva	0	842 820	0	0	0	0	842 820
Podrozvahová pasiva	0	842 820	0	0	0	0	842 820
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 839	0	0	0	0	6 839
Dluhové cenné papíry	3 247	4 219	244 468	127 160	0	379 094
Ostatní aktiva	0	309	0	0	75 203	75 512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 086</b>	<b>4 528</b>	<b>244 468</b>	<b>127 160</b>	<b>75 203</b>	<b>461 445</b>
Ostatní pasiva	660	0	0	0	0	660
<b>Závazky celkem</b>	<b>660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>660</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>9 426</b>	<b>4 528</b>	<b>244 468</b>	<b>127 160</b>	<b>75 203</b>	<b>460 785</b>
Podrozvahová aktiva	0	842 820	0	0	0	842 820
Podrozvahová pasiva	0	842 820	0	0	0	842 820
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	6 831	8	6 839
Dluhové cenné papíry	0	379 094	379 094
Ostatní aktiva	75 512	0	75 512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 343</b>	<b>379 102</b>	<b>461 445</b>
Ostatní pasiva	660	0	660
<b>Závazky celkem</b>	<b>660</b>	<b>0</b>	<b>660</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>81 683</b>	<b>379 102</b>	<b>460 785</b>
Podrozvahová aktiva	842 820	0	842 820
Podrozvahová pasiva	421 410	421 410	842 820
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>421 410</b>	<b>-421 410</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX - světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>139 242</b>	<b>0</b>	<b>139 242</b>	<b>69 357</b>	<b>1 866</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	139 242	0	139 242	69 357	1 866
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3</b>	<b>476 673</b>	<b>0</b>	<b>476 673</b>	<b>555 129</b>	<b>664 216</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>4</b>	<b>5 560</b>	<b>0</b>	<b>5 560</b>	<b>20 378</b>	<b>33 910</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5</b>	<b>621 475</b>	<b>0</b>	<b>621 475</b>	<b>644 864</b>	<b>699 992</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>1.</b>	<b>Závazky vůči bankám, družstevním záložnám</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>5 780</b>
1.1.	a) splatné na požádání	7	12	0	5 780
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>20 739</b>	<b>13 497</b>	<b>6 072</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>-1 518</b>	<b>-1 677</b>	<b>-706</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>602 630</b>	<b>620 936</b>	<b>641 275</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>11</b>	<b>12 108</b>	<b>47 571</b>	<b>25 144</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-12 496</b>	<b>-35 463</b>	<b>22 427</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>621 475</b>	<b>644 864</b>	<b>699 992</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>14</b>	<b>1 192 692</b>	<b>1 267 819</b>	<b>1 445 809</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	15	615 000	615 000	665 000
4.2.	S měnovými nástroji	16	577 692	652 819	780 809
	<b>Podrozvahová pasiva</b>				
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>17</b>	<b>1 192 692</b>	<b>1 267 819</b>	<b>1 445 809</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	18	615 000	615 000	665 000
4.2.	S měnovými nástroji	19	577 692	652 819	780 809

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	22 003	22 198	20 238
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	25 136	20 290	15 234
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	163	220	206
5.	Náklady na poplatky a provize	4	10 386	11 493	11 639
9.	Správní náklady	6	862	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	-12 496	-35 463	23 607
23.	Daň z příjmů	9	0	0	1 180
	Daň z příjmů splatná	10	0	0	1 180
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	-12 496	-35 463	22 427

### Složení portfolia fondu MAX – světový garantovaný fond 3, k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
<b>UCZBanky</b>	C-Devizové účty	1	N/A	125 639 754	20,22%
<b>FR0010315176</b>	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	756	109 376 796	120 325 675	19,36%
<b>LU0145851332</b>	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	3 696	110 923 011	119 997 626	19,31%
<b>FR0000003964</b>	SOEMONEPLUS 3 MOIS	194	111 558 678	119 541 798	19,24%
<b>FR0010113472</b>	COUPOLE IM SECURITE M	76	105 247 344	116 808 039	18,80%
<b>UCZBanky</b>	B-Účty v bankách	1	N/A	13 589 924	2,19%
<b>UCAk</b>	D-Ostatní aktiva	1	N/A	5 559 548	0,89%
<b>Celkový součet</b>		4 725	437 105 829	621 462 365	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)		
		Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>-1 677</b>	<b>-706</b>	<b>127</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	-159	971	833
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>-1 518</b>	<b>-1 677</b>	<b>-706</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl	0	0	0
	Jiné zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>620 936</b>	<b>641 275</b>	<b>658 523</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	18 306	20 339	17 248
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>602 630</b>	<b>620 936</b>	<b>641 275</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>47 571</b>	<b>25 144</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	22 427	25 144
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>47 571</b>	<b>47 571</b>	<b>25 144</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	35 463	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>35 463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>- 12 496</b>	<b>-35 463</b>	<b>22 427</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472123**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

MAX – světový garantovaný fond 3, 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 1. 10. 2005. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. 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.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/124/2004/2 ze dne 27.1.2005, které nabylo právní moci dne 1.2.2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právnickou osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.



## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (j) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (k) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (l) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

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

## 2.11. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy v roce 2008 nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzájemcem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou Fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosaženo přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzájemcem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	139 242	69 357
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>139 242</b>	<b>69 357</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	437 106	476 673	579 698	555 129
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>437 106</b>	<b>476 673</b>	<b>579 698</b>	<b>555 129</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>437 106</b>	<b>476 673</b>	<b>579 698</b>	<b>555 129</b>
z toho: zisky/ ztráty				
z přecenění		39 567		-24 569

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	476 673	555 129
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>476 673</b>	<b>555 129</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	476 673	555 129
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>476 673</b>	<b>555 129</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Daňové pohledávky	590	1 312
Kladná reálná hodnota derivátů	4 970	19 066
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>5 560</b>	<b>20 378</b>

#### 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	18 950	8 350
Ostatní věřitelé	819	915
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	3 204
Dohadné účty pasivní	970	1 028
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>20 739</b>	<b>13 497</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 602 629 616 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.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pět let a dvou 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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav za rok 2007</b>	<b>641 275</b>	<b>-706</b>	<b>640 569</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	20 339	971	21 310
<b>Počáteční stav za rok 2008</b>	<b>620 936</b>	<b>-1 677</b>	<b>619 259</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	18 306	-159	18 147
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>602 630</b>	<b>- 1 518</b>	<b>601 112</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	4 496	1 102
Úroky ze swapových operací	17 507	21 096
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>22 003</b>	<b>22 198</b>

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	116	190
Úroky ze swapových operací	25 020	20 100
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>25 136</b>	<b>20 290</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>-3 133</b>	<b>1 908</b>

#### 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	163	220
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>163</b>	<b>220</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	9 096	10 096
Poplatek depozitáři	433	481
Poplatek za ostatní služby KB	297	330
Poplatek custody	170	200
Poplatek sub-custody	170	200
Poplatek auditorovi	220	186
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>10 386</b>	<b>11 493</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 10 223</b>	<b>-11 273</b>

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

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-2 316	-32 231
Zisk/ztráta z derivátových operací	589	1 092
Zisk/ztráta z devizových operací	2 589	5 041
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>862</b>	<b>-26 098</b>

#### 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 12 496 tis. Kč, resp. 35 463 tis. Kč, a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

#### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	5 737	5 737	54 179	54 179
Měnové swapy	571 955	571 955	598 640	598 640
<b>Měnové nástroje</b>	<b>577 692</b>	<b>577 692</b>	<b>652 819</b>	<b>652 819</b>
Úrokové swapy	615 000	615 000	615 000	615 000
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>615 000</b>	<b>615 000</b>	<b>615 000</b>	<b>615 000</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>1 192 692</b>	<b>1 192 692</b>	<b>1 267 819</b>	<b>1 267 819</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 Kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 Záporná
Měnové forwardy	0	188	708	737
Měnové swapy	0	18 762	18 358	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>18 950</b>	<b>19 066</b>	<b>737</b>
Úrokové swapy	4 969	0	0	7 613
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>4 969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 613</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>4 969</b>	<b>18 950</b>	<b>19 066</b>	<b>8 350</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	5 737	0	0	5 737
Měnové swapy	571 955	0	0	571 955
Úrokové swapy	0	615 000	0	615 000
<b>Finanční deriváty</b>	<b>577 692</b>	<b>615 000</b>	<b>0</b>	<b>1 192 692</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	819	916

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	9 096	10 096
Poplatek depozitáři KB	433	481
Ostatní služby KB	297	330
Poplatek custody KB	170	200
<b>Celkem</b>	<b>9 996</b>	<b>11 07</b>

## 16. 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. Niže 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	139 242	0	0	0	0	0	139 242
Akcí a podílové listy	0	0	0	0	0	476 673	476 673
Ostatní aktiva	0	590	0	0	0	4 970	5 560
<b>Aktiva celkem</b>	<b>139 242</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>481 643</b>	<b>621 475</b>

Závazky vůči bankám	12	0	0	0	0	0	<b>12</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	20 739	<b>20 739</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 739</b>	<b>20 751</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>							
	<b>139 230</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460 904</b>	<b>600 724</b>
Podrozvahová aktiva	577 692	0	615 000	0	0	0	1 192 692
Podrozvahová pasiva	577 692	615 000	0	0	0	0	1 192 692
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>							
	<b>0</b>	<b>- 615 000</b>	<b>615 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	139 242	0	0	0	0	<b>139 242</b>
Aktie a podílové listy	0	0	0	0	476 673	<b>476 673</b>
Ostatní aktiva	0	590	0	0	4 970	<b>5 560</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>139 242</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>481 643</b>	<b>621 475</b>
Závazky vůči bankám	12	0	0	0	0	<b>12</b>
Ostatní pasiva	1 789	0	0	0	18 950	<b>20 739</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 950</b>	<b>20 739</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>						
	<b>137 441</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>462 693</b>	<b>600 724</b>
Podrozvahová aktiva	577 692	0	615 000	0	0	1 192 692
Podrozvahová pasiva	577 692	0	615 000	0	0	1 192 692
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>						
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	13 590	125 444	208	0	139 242
Akcie a podílové listy	0	476 673	0	0	476 673
Ostatní aktiva	5 560	0	0	0	5 560
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 150</b>	<b>602 117</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>621 475</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	12	0
Ostatní pasiva	20 739	0	0	0	20 739
<b>Závazky celkem</b>	<b>20 739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>20 751</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>- 1 589</b>	<b>602 117</b>	<b>208</b>	<b>-12</b>	<b>600 724</b>
Podrozvahová aktiva	1 192 692	0	0	0	1 192 692
Podrozvahová pasiva	615 000	577 692	0	0	1 192 692
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>					<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut Fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného Fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fak: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>4 002</b>	<b>0</b>	<b>4 002</b>	<b>2 238</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	4 002	0	4 002	2 238
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>411 875</b>	<b>0</b>	<b>411 875</b>	<b>388 786</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	411 875	0	411 875	388 786
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>39 337</b>	<b>0</b>	<b>39 337</b>	<b>110 871</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7</b>	<b>455 214</b>	<b>0</b>	<b>455 214</b>	<b>501 895</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>513</b>	<b>555</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>-951</b>	<b>-634</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>459 186</b>	<b>472 834</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>11</b>	<b>29 140</b>	<b>29 401</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-32 674</b>	<b>-261</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>455 214</b>	<b>501 895</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>14</b>	<b>453 863</b>	<b>468 743</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	15	453 863	468 743
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>16</b>	<b>453 863</b>	<b>468 743</b>
5.3.	Na akciové nástroje	17	453 863	468 743

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>18</b>	<b>453 863</b>	<b>468 743</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	19	453 863	468 743
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>20</b>	<b>453 863</b>	<b>468 743</b>
5.3.	Na akciové nástroje	21	453 863	468 743

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>19 770</b>	<b>21 596</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	14 842	16 577
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>14 695</b>	<b>16 706</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>130</b>	<b>94</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>4 898</b>	<b>5 248</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-32 981</b>	<b>3</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>-32 674</b>	<b>-261</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Daň z příjmů splatná	9	0	0
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>10</b>	<b>-32 674</b>	<b>-261</b>

## Složení portfolia fondu Max 4 – světový zajištěný fond, k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
NL0000102077	NETHERLANDS 7,5 15/01/23	2 020 000	70 800 076	80 537 182	17,69%
FR0010011130	FRANCE 4,0 25/10/13	2 691 405	70 891 135	77 056 836	16,93%
BE0000305145	BELGIUM 3,00 28/03/10	2 603 000	67 690 594	72 389 339	15,90%
DE0001135283	DBR 3,25 04/07/15	2 200 000	54 810 926	62 297 523	13,69%
IT0003652077	ITALY 3,0 15/04/09	2 202 000	57 854 000	59 855 746	13,15%
GR0124015497	GREECE 5,35 18/05/11	2 097 000	57 610 088	59 738 364	13,12%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	39 337 219	8,64%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	4 001 701	0,88%
<b>Celkový součet</b>		<b>13 813 407</b>	<b>379 656 819</b>	<b>455 213 909</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>-634</b>	<b>-148</b>	<b>126</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		317	486	274
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>-951</b>	<b>-634</b>	<b>-148</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>472 834</b>	<b>480 021</b>	490 136
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		13 648	7 187	10 115
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>459 186</b>	<b>472 834</b>	<b>480 021</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>29 401</b>	<b>9 766</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		0	19 635	9 766
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>29 401</b>	<b>29 401</b>	<b>9 766</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení		261	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>- 32 674</b>	<b>-261</b>	<b>19 635</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Max 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**ISIN: CZ0008472172**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

Max 4 – 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 právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 31.5.2005. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. Fond se zaměřuje na investice na světových akciových trzích zejména prostřednictvím podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních případně i tuzemských investičních společností.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/52/2005/2 ze dne 27.5.2005, které nabylo právní moci dne 31.5.2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právnickou osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je



sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

***Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., 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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy a opce. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (m) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (n) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (o) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008, resp. 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

**Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.**

## 2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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.**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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 managentu 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	4 002	2 238
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>4 002</b>	<b>2 238</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	379 657	411 875	397 413	388 786
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>379 657</b>	<b>411 875</b>	<b>397 413</b>	<b>388 786</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>379 657</b>	<b>411 875</b>	<b>397 413</b>	<b>388 786</b>
z toho úrokové výnosy		9 251		8 330
z toho zisky/ ztráty z přecenění		22 967		-16 957

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou</b>		
- zahraniční dluhopisy	411 875	388 786
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>411 875</b>	<b>388 786</b>

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované</b>		
- státními institucemi v zahraničí	411 875	388 786
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>411 875</b>	<b>388 786</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Kladné reálné hodnoty derivátů (úrokové swapy)	27 224	43 891
Opce na akciové nástroje	11 596	66 022
Daňové pohledávky	517	958
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>39 337</b>	<b>110 871</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Ostatní věřitelé	51	73
Dohadné účty pasivní	462	482
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>513</b>	<b>555</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

*Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá 459 186 066 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.*

*Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a dvou 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.*

	Nominální hodnota PL Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>480 021</b>	<b>-148</b>	<b>479 873</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	7 187	486	7 673
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>472 834</b>	<b>-634</b>	<b>472 200</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	13 648	317	13 965
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>459 186</b>	<b>-951</b>	<b>458 235</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

*Čisté výnosy z úroků zahrnují:*

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	14 842	16 577
Úroky z BÚ a TV	59	37
Úroky ze swapových operací	4 869	4 982
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>19 770</b>	<b>21 596</b>
Úroky ze swapových operací	14 695	16 706
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>14 695</b>	<b>16 706</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>5 075</b>	<b>4 890</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

*Čisté výnosy z úroků zahrnují:*

tis. Kč	2008	2007
Ostatní provize	130	94
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>130</b>	<b>94</b>
Poplatek za správu fondu	4 273	4 577
Poplatek depozitáři	339	363
Poplatek ostatní služby KB	157	168
Poplatek custody	129	140
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>4 898</b>	<b>5 248</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 4 768</b>	<b>- 5 154</b>

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis.	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	22 967	-18 293
Zisk/ztráta z devizových operací	- 25	0
Zisk/ztráta z derivátových operací	- 55 923	18 296
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>- 32 981</b>	<b>3</b>

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 32 674 tis. Kč, resp. 261 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

## 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Opce	453 863	453 863	468 743	468 743
Úrokové swapy	453 863	453 863	468 743	468 743
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>907 726</b>	<b>907 726</b>	<b>937 486</b>	<b>937 486</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Opce	11 596	0	66 022	0
Úrokové swapy	27 224	0	43 891	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>38 820</b>	<b>0</b>	<b>109 913</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti.

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	453 863	0	453 863
Úrokové swapy	0	453 863	0	453 863
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>907 726</b>	<b>0</b>	<b>907 726</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2008	2007

IKS KB, a.s. 51 74

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	4 273	4 577
Poplatek depozitáři KB	339	363
Ostatní služby KB	157	168
<b>Celkem</b>	<b>4 769</b>	<b>5 108</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 002	0	0	0	0	0	4 002
Dluhové cenné papíry	0	59 856	132 127	77 057	142 835	0	411 875
Ostatní aktiva	0	517	0	0	0	38 820	39 337
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 002</b>	<b>60 373</b>	<b>132 127</b>	<b>77 057</b>	<b>142 835</b>	<b>38 820</b>	<b>455 214</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	513	513
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>513</b>	<b>513</b>
<b>Čisté úrokové riziko rozvahy</b>	<b>4 002</b>	<b>60 373</b>	<b>132 127</b>	<b>77 057</b>	<b>142 835</b>	<b>38 307</b>	<b>454 701</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	907 726	0	0	0	907 726
Podrozvahová pasiva	0	0	907 726	0	0	0	907 726
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 002	0	0	0	0	4 002
Dluhové cenné papíry	5 514	63 216	205 172	137 973	0	411 875
Ostatní aktiva	0	517	0	0	38 820	39 337
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 516</b>	<b>63 733</b>	<b>205 172</b>	<b>137 973</b>	<b>38 820</b>	<b>455 214</b>
Ostatní pasiva	513	0	0	0	0	513

<b>Pasiva celkem</b>	<b>513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>513</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>	<b>9 003</b>	<b>63 733</b>	<b>205 172</b>	<b>137 973</b>	<b>38 820</b>	<b>454 701</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	907 726	0	0	907 726
Podrozvahová pasiva	0	0	907 726	0	0	907 726
<b>Čisté riziko likvidity podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	4 002	0	4 002
Dluhové cenné papíry	0	411 875	411 875
Ostatní aktiva	39 337	0	39 337
<b>Aktiva celkem</b>	<b>43 339</b>	<b>411 875</b>	<b>455 214</b>
Ostatní pasiva	513	0	513
<b>Pasiva celkem</b>	<b>513</b>	<b>0</b>	<b>513</b>
<b>Čisté měnové riziko rozvahy</b>	<b>42 826</b>	<b>411 875</b>	<b>454 701</b>
Podrozvahová aktiva	907 726	0	907 726
Podrozvahová pasiva	453 863	453 863	907 726
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>453 863</b>	<b>-453 863</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>17 883</b>	<b>0</b>	<b>17 883</b>	<b>26 094</b>	<b>10 540</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	17 883	0	17 883	26 094	10 540
3.2.	b) ostatní pohledávky					0	0
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3</b>	<b>430 502</b>	<b>0</b>	<b>430 502</b>	<b>420 547</b>	<b>448 489</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>4</b>	<b>17 883</b>	<b>0</b>	<b>17 883</b>	<b>50 004</b>	<b>64 210</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5</b>	<b>510 516</b>	<b>0</b>	<b>510 516</b>	<b>496 645</b>	<b>523 239</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
<b>1.</b>	<b>Závazky vůči bankám, družstevním záložnám</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>5 514</b>	<b>0</b>
1.1.	a) splatné na požádání	7	13	5 514	0
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>15 596</b>	<b>8 594</b>	<b>3 485</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>548</b>	<b>218</b>	<b>224</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>494 147</b>	<b>503 079</b>	<b>511 576</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>11</b>	<b>-20 760</b>	<b>7 954</b>	<b>1 951</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>20 972</b>	<b>-28 714</b>	<b>6 003</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>510 516</b>	<b>496 645</b>	<b>523 239</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>14</b>	<b>449 211</b>	<b>929 749</b>	<b>1 007 325</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	15	21 320	443 910	443 910
4.2.	S měnovými nástroji	16	427 891	485 839	563 415
4.3.	S akciovými nástroji	17	<b>1 388 190</b>	0	0
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>18</b>	<b>1 388 190</b>	<b>1 388 190</b>	<b>1 388 190</b>
5.3.	Na akciové nástroje	19	<b>449 211</b>	1 388 190	1 388 190

Podrozvahová pasiva					
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>20</b>	<b>449 211</b>	<b>929 749</b>	<b>1 007 325</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	21	21 320	443 910	443 910
4.2.	S měnovými nástroji	22	427 891	485 839	563 415
4.3.	S akciovými nástroji	23	<b>1 388 190</b>	0	0
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>24</b>	<b>1 388 190</b>	<b>1 388 190</b>	<b>1 388 190</b>
5.3.	Na akciové nástroje	25	<b>449 211</b>	1 388 190	1 388 190

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	13 627	14 585	13 790
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	17 228	13 453	10 637
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	115	113	11
5.	Náklady na poplatky a provize	4	8 785	9 271	9 312
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	33 243	-20 688	12 467
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	20 972	-28 714	6 319
23.	Daň z příjmů	7	0	0	316
	Daň z příjmů splatná	8	0	0	316
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	9	20 972	-28 714	6 003

**Složení portfolia fondu MAX 5 – světový garantovaný fond k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	590	84 968 209	93 956 239	18,40%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	60	83 090 008	92 216 873	18,06%
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	2 765	82 896 000	89 764 081	17,58%
FR0000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	128	73 225 802	78 907 876	15,46%
FR0010609610	SGAM Invest Monétaire ISR	11	66 828 662	75 657 201	14,82%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	62 131 289	12,17%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	15 261 124	2,99%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	2 609 370	0,51%
<b>Celkový součet</b>		<b>3 557</b>	<b>391 008 680</b>	<b>510 504 052</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)		
		Běžné účetní období	Rok 2007	Rok 2006
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>218</b>	<b>224</b>	<b>214</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	-330	6	-10
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>548</b>	<b>218</b>	<b>224</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl	0	0	0
	Jiné zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>503 079</b>	<b>511 576</b>	<b>512 409</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	8 932	8 497	833
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>494 147</b>	<b>503 079</b>	<b>511 576</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>7 954</b>	<b>1 951</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	6 003	1 951
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>7 954</b>	<b>7 954</b>	<b>1 951</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	28 714	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>28 714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>20 972</b>	<b>-28 714</b>	<b>6 003</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472180**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 19.9.2005 Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby šesti let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. 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.

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 právnickou osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.



Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (p) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (q) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (r) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008, resp. 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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 stanovené prodejní ceny.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

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

## 2.10. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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.**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzáložníkem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzáložníkem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	17 883	26 094
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>17 883</b>	<b>26 094</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2008	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	430 502	420 547
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>430 502</b>	<b>420 547</b>

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	391 009	430 502	428 676	420 547
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>391 009</b>	<b>430 502</b>	<b>428 676</b>	<b>420 547</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>391 009</b>	<b>430 502</b>	<b>428 676</b>	<b>420 547</b>
z toho zisky/ ztráty z přecenění		39 493		-8 129

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	430 502	420 547
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>430 502</b>	<b>420 547</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	430 502	420 547
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>430 502</b>	<b>420 547</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Daňové pohledávky	158	312
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	358	12 164
Kladná reálná hodnota opcí	61 615	37 528
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>62 131</b>	<b>50 004</b>

## 8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2008	31.12.2007
Debet na běžném účtu	13	5 514

## 9. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	14 036	6 929
Ostatní věřitelé	654	691
Závazky vůči podílníkům	0	103
Dohadné účty pasivní	906	871
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>15 596</b>	<b>8 594</b>

## 10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 494 146 964 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.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby šesti let a dvou 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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav v roce 2007</b>	<b>511 576</b>	<b>224</b>	<b>511 800</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	8 497	6	8 503
<b>Počáteční stav v roce 2008</b>	<b>503 079</b>	<b>218</b>	<b>503 297</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	8 932	-330	8 602
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>494 147</b>	<b>548</b>	<b>494 695</b>

## 11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	1 379	1 065
Úroky ze swapových operací	12 248	13 520
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>13 627</b>	<b>14 585</b>
	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	148	217
Úroky ze swapových operací	17 080	13 236
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>17 228</b>	<b>13 453</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>-3 601</b>	<b>1 132</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	115	113
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>115</b>	<b>113</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	7 921	8 360
Poplatek depozitáři	343	361
Poplatek za ostatní služby KB	235	248
Poplatek custody	143	151
Poplatek sub-custody	143	151
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>8 785</b>	<b>9 271</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-8 670</b>	<b>-9 158</b>

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	15 619	-17 713
Zisk/ztráta z derivátových operací	19 827	-5 643
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 203	2 668
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>33 243</b>	<b>-20 688</b>

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008 dosáhl fond zisku ve výši 20 972 tis. Kč, proti kterému byla započtena daňově uznatelná ztráta z minulých let ve stejné výši. Fond tudíž vykazuje nulovou splatnou daň k 31.12.2008. V roce 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 28 714 tis. Kč, a vykazoval tudíž nulovou splatnou daň.

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	5 893	5 893	26 445	26 445
Měnové swapy	421 998	421 998	459 394	459 394
<b>Měnové nástroje</b>	<b>427 891</b>	<b>427 891</b>	<b>485 839</b>	<b>485 839</b>
Opce	1 388 190	1 388 190	1 388 190	1 388 190
Úrokové swapy	21 320	21 320	443 910	443 910
<b>Finanční deriváty</b>	<b>1 837 401</b>	<b>1 837 401</b>	<b>2 317 939</b>	<b>2 317 939</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové forwardy	0	193	256	408
Měnové swapy	0	13 843	11 908	452
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>14 036</b>	<b>12 164</b>	<b>860</b>
Opce	61 615	0	37 528	0
Úrokové swapy	358	0	0	6 069
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>61 973</b>	<b>14 036</b>	<b>49 692</b>	<b>6 929</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	5 893	0	0	5 893
Měnové swapy	421 998	0	0	421 998
Opce	429 100	959 090	0	1 388 190
Úrokové swapy	0	21 320	0	21 320
<b>Finanční deriváty</b>	<b>427 891</b>	<b>1 409 510</b>	<b>0</b>	<b>1 837 401</b>

## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	654	691

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	7 921	8 360
Poplatek depozitáři	343	361
Poplatek za ostatní služby KB	235	248
Poplatek custody	143	151
<b>Celkem</b>	<b>8 642</b>	<b>9 120</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	17 883	0	0	0	0	0	17 883
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	430 502	430 502
Ostatní aktiva	0	158	0	0	0	61 973	62 131
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 883</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492 475</b>	<b>510 516</b>
Závazky vůči bankám	13	0	0	0	0	0	13
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	15 596	15 596
<b>Závazky celkem</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 596</b>	<b>15 609</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>17 870</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476 879</b>	<b>494 907</b>
Podrozvahová aktiva	427 891	429 100	980 410	0	0	0	1 837 401
Podrozvahová pasiva	427 891	450 420	959 090	0	0	0	1 837 401
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>-21 320</b>	<b>21 320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	17 883	0	0	0	0	17 883
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	430 502	430 502
Ostatní aktiva	0	158	0	0	61 973	62 131
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 883</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492 475</b>	<b>510 516</b>
Závazky vůči bankám	13	0	0	0	0	13
Ostatní pasiva	1 560	0	0	0	14 036	15 596
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 036</b>	<b>15 609</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>16 310</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>478 439</b>	<b>494 907</b>
Podrozvahová aktiva	427 891	429 100	980 410	0	0	1 837 401
Podrozvahová pasiva	427 891	429 100	980 410	0	0	1 837 401
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**19. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	2 609	15 079	195	0	17 883
Akcie a podílové listy	0	430 502	0	0	430 502
Ostatní aktiva	62 131	0	0	0	62 131
<b>Aktiva celkem</b>	<b>64 740</b>	<b>445 581</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>510 516</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	13	13
Ostatní pasiva	15 596	0	0	0	15 596
<b>Závazky celkem</b>	<b>15 596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>15 609</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>49 144</b>	<b>445 581</b>	<b>195</b>	<b>-13</b>	<b>494 907</b>
Podrozvahová aktiva	1 837 401	0	0	0	1 837 401
Podrozvahová pasiva	1 409 510	427 891	0	0	1 837 401
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>427 891</b>	<b>-427 891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Dne 14.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 7– podíl japonských akcií 100%, limit 33% plus minus 10%) byl překročen o 57%, podíl akcií Evropa 0%, limit 33% (plus, minus 10%) nebyl dodržen o 23%, podíl severoamerických akcií 0%, limit 34% (plus, minus 10%) nebyl dodržen o 24%. K porušení došlo navýšením počtu japonských akcií pouze z důvodu opožděného dodání confirmace jedné z emisí (obchod nemohl být zadán do systému). Překročení bylo odstraněno dne 16.10.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>42 204</b>	<b>0</b>	<b>42 204</b>	<b>74 832</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	42 204	0	42 204	74 832
3.2.	b) ostatní pohledávky	3				0
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>748 091</b>	<b>0</b>	<b>748 091</b>	<b>719 001</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>74 931</b>	<b>0</b>	<b>74 931</b>	<b>66 941</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>865 226</b>	<b>0</b>	<b>865 226</b>	<b>860 774</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>30 108</b>	<b>11 087</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>711</b>	<b>-222</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>839 406</b>	<b>866 673</b>
<b>15.</b>	<b>Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.</b>	<b>10</b>	<b>-16 764</b>	<b>54 508</b>
<b>16.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>11 765</b>	<b>-71 272</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>865 226</b>	<b>860 774</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	Minulé 1
			Běžné	
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>15</b>	<b>1 497 401</b>	<b>1 527 920</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	16	760 000	760 000
4.2.	S měnovými nástroji	17	737 401	767 920
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>18</b>	<b>1 675 000</b>	<b>1 675 000</b>
5.3.	Na akciové nástroje	19	1 675 000	1 675 000

Podrozvahová pasiva				
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>20</b>	<b>1 497 401</b>	<b>1 527 920</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	21	760 000	760 000
4.2.	S měnovými nástroji	22	737 401	767 920
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>23</b>	<b>1 675 000</b>	<b>1 675 000</b>
5.3.	Na akciové nástroje	24	1 675 000	1 675 000

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>30 397</b>	<b>27 491</b>
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>2</b>	<b>31 557</b>	<b>22 927</b>
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>3</b>	<b>425</b>	<b>2 242</b>
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	425	2 242
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>5</b>	<b>263</b>	<b>135</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>6</b>	<b>14 833</b>	<b>16 588</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>7</b>	<b>27 134</b>	<b>-61 289</b>
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>8</b>	<b>11 829</b>	<b>0</b>
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	64	0
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>10</b>	<b>64</b>	<b>-70 936</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>11</b>	<b>11 765</b>	<b>336</b>
	Daň z příjmů splatná	12	30 397	336
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>13</b>	<b>31 557</b>	<b>-71 272</b>

**Složení portfolia fondu MAX 6 – světový garantovaný fond k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks		Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0010609610	SGAM Invest Monétaire ISR	24	146 034 000	167 037 345	19,31%
FR0000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	266	151 130 619	164 351 005	19,00%
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	990	142 335 375	157 655 383	18,22%
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	4 760	141 978 149	154 534 704	17,86%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	68	93 216 734	104 512 456	12,08%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	74 931 184	8,66%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	24 970 269	2,89%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	17 233 750	1,99%
<b>Celkový součet</b>		<b>6 111</b>	<b>674 694 877</b>	<b>865 226 096</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>- 222</b>	<b>190</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-933	412
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>711</b>	<b>-222</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl	0	0
	Jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>866 673</b>	<b>879 956</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	27 267	13 283
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>839 406</b>	<b>866 673</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>54 508</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	54 508
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>54 508</b>	<b>54 508</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	71 272	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>71 272</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>11 765</b>	<b>-71 272</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472362**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**



## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. 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.

Vytvorení Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/29/2006/2, které nabylo právní moci dne 31.3.2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny Náklady/Výnosy z finančních činností. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk /ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (s) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (t) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (u) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 ani 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 ani 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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.**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spolunázeřem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní priorita fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Těto strategie je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spolunázeřem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Běžné účty u bank	42 204	74 832
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>42 204</b>	<b>74 832</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Cenné papíry k obchodování	748 091	719 001
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>748 091</b>	<b>719 001</b>

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	748 091	674 695	767 756	719 001
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>748 091</b>	<b>674 695</b>	<b>767 756</b>	<b>719 001</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>748 091</b>	<b>674 695</b>	<b>767 756</b>	<b>719 001</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-73 396		-48 755

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zahraniční podílové listy	748 091	719 001
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>748 091</b>	<b>719 001</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	748 091	719 001
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>748 091</b>	<b>719 001</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Opce	73 128	42 660
Kladná reálná hodnota derivátů	0	22 751
Daňové pohledávky	1 803	1 530
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>74 931</b>	<b>66 941</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	27 605	8 276
Ostatní věřitelé	1 054	1 234
Dohadné účty pasivní	1 449	1 577
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>30 108</b>	<b>11 087</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 839 405 988 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 ažio.

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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>879 956</b>	<b>190</b>	<b>880 146</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	13 283	412	13 695
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>866 673</b>	<b>-222</b>	<b>866 451</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	27 267	-933	26 334
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>839 406</b>	<b>711</b>	<b>840 117</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	4 049	1 215
Úroky ze swapových operací	26 348	26 276
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>30 397</b>	<b>27 491</b>
	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	114	123
Úroky ze swapových operací	31 443	22 804
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>31 557</b>	<b>22 927</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>- 1 160</b>	<b>4 564</b>

## 11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2008	2007
Ze zahraničních podílových listů	425	2 242
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>425</b>	<b>2 242</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	263	135
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>263</b>	<b>135</b>
Poplatek za správu fondu	13 320	14 943
Poplatek depozitáři	588	646
Poplatek za ostatní služby KB	403	444
Poplatek custody	245	269
Poplatek sub-custody	245	269
Poplatky za prodej CP	30	17
Ostatní poplatky	2	0
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>14 833</b>	<b>16 588</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-14 570</b>	<b>-16 453</b>

## 13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	8 055	-50 392
Zisk/ztráta z derivátových operací	18 360	-7 627
Zisk/ztráta z devizových operací	719	-3 270
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>27 134</b>	<b>-61 289</b>

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2008	2007
Daň ze zvláštního základu daně	64	336
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>64</b>	<b>336</b>

Daňová analýza:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 829	-70 936
Odečitatelné položky	425	2 242
Přičitatelné položky	0	31
Základ daně	11 404	-73 147
Zápočet daňově uznatelné ztráty z minulých let	11 404	0
Upravený základ daně	0	0
<b>Daň z upraveného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	0	0
<b>Daň splatná celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zvláštní základ daně	425	2 242
<b>Daň ze zvláštního základu daně</b>	<b>64</b>	<b>336</b>
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>64</b>	<b>336</b>

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Měnové forwardy	782	782	0	0
Měnové swapy	736 619	736 619	767 920	767 920
<b>Měnové nástroje</b>	<b>737 401</b>	<b>737 401</b>	<b>767 920</b>	<b>767 920</b>
Opce	1 675 000	1 675 000	1 675 000	1 675 000
Úrokové swapy	760 000	760 000	760 000	760 000
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>3 172 401</b>	<b>3 172 401</b>	<b>3 202 920</b>	<b>3 202 920</b>

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

	Reálná hodnota			
	2008 Kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Měnové forwardy	0	26	0	0
Měnové swapy	0	24 164	22 751	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>24 190</b>	<b>22 751</b>	<b>0</b>
Opce	73 128	0	42 660	0
Úrokové swapy	0	3 415	0	8 276
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>73 128</b>	<b>27 605</b>	<b>65 411</b>	<b>8 276</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy	737 401	0	737 401
Opce	0	1 675 000	1 675 000
Úrokové swapy	760 000	0	760 000
<b>Finanční deriváty</b>	<b>1 497 401</b>	<b>1 675 000</b>	<b>3 172 401</b>



## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

### Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 054	1 234

### Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	13 320	14 943
Poplatek depozitáři KB	588	646
Ostatní služby KB	403	444
Poplatek custody KB	245	269
<b>Celkem</b>	<b>14 556</b>	<b>16 302</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	42 204	0	0	0	0	0	42 204
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	748 091	748 091
Ostatní aktiva	0	1 803	0	0	0	73 128	74 931
<b>Aktiva celkem</b>	<b>42 204</b>	<b>1 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>821 219</b>	<b>865 226</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	30 108	30 108
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 108</b>	<b>30 108</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozhahy</b>	<b>42 204</b>	<b>1 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>791 111</b>	<b>835 118</b>
Podrozhahová aktiva	737 401	760 000	1 675 000	0	0	0	3 172 401
Podrozhahová pasiva	1 497 401	0	1 675 000	0	0	0	3 172 401
<b>Čisté úrokové riziko podrozhahy</b>	<b>- 760 000</b>	<b>760 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	42 204	0	0	0	0	42 204
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	748 091	748 091
Ostatní aktiva	0	1 803	0	0	73 128	74 931
<b>Aktiva celkem</b>	<b>42 204</b>	<b>1 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>821 219</b>	<b>865 226</b>
Ostatní pasiva	2 503	0	0	0	27 605	30 108
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 605</b>	<b>30 108</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>39 701</b>	<b>1 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>793 614</b>	<b>835 118</b>
Podrozvahová aktiva	737 401	760 000	1 675 000	0	0	3 172 401
Podrozvahová pasiva	737 401	760 000	1 675 000	0	0	3 172 401
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	17 234	24 970	42 204
Akcie a podílové listy	0	748 091	748 091
Ostatní aktiva	74 931	0	74 931
<b>Aktiva celkem</b>	<b>92 165</b>	<b>773 061</b>	<b>865 226</b>
Ostatní pasiva	30 108	0	30 108
<b>Závazky celkem</b>	<b>30 108</b>	<b>0</b>	<b>30 108</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>62 057</b>	<b>773 061</b>	<b>835 118</b>
Podrozvahová aktiva	3 172 401	0	3 172 401
Podrozvahová pasiva	2 435 000	737 401	3 172 401
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>737 401</b>	<b>-737 401</b>	<b>0</b>

## 20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Dne 22.9.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7, odst. 7 – podíl akcii nemovitostního trhu na majetku fondu 43,92%, limit 25% (plus, minus 10%) byl překročen o 8,92 %. K porušení došlo navýšením počtu akcii nemovitostního trhu, které bylo způsobeno realizovanými obchody a pohybem cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 30.9.2008.

Porušení bylo oznámeno na ČNB.

Dne 13.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7, odst. 7– podíl státních dluhopisů na majetku fondu 100%, limit 25% (plus, minus 10%) byl překročen o 65%, podíl akcií Evropa na majetku Fondu 0%, limit 50% (plus, minus 10%) nebyl dodržen o 40%, podíl akcií nemovitostního trhu na majetku Fondu 0%, limit 25% (plus, minus 10%) nebyl dodržen o 15%. K porušení došlo pouze z důvodu navýšení dluhopisové složky posunem data vypořádání jedné z emisí. Překročení bylo odstraněno dne 14.10.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

Dne 27.10.2008 došlo k porušení statutu fondu § 8, odst. 7 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – podíl SOGEMONE PLUS na aktivech fondu 20,361%, limit 20% byl překročen o 0,361 %. K porušení došlo v důsledku kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 3.11.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

Dne 10.11.2008 došlo k porušení statutu fondu § 8, odst. 7 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. – podíl SOGEMONE PLUS na aktivech fondu 20,41%, limit 20% byl překročen o 0,41 %. K porušení došlo v důsledku kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 20.11.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>82 312</b>	<b>0</b>	<b>82 312</b>	<b>91 198</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	82 312	0	82 312	91 198
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>701 694</b>	<b>0</b>	<b>701 694</b>	<b>721 859</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>76 386</b>	<b>0</b>	<b>76 386</b>	<b>68 629</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>860 392</b>	<b>0</b>	<b>860 392</b>	<b>881 686</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>6</b>	<b>31 098</b>	<b>16 711</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>7</b>	<b>1 195</b>	<b>228</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>8</b>	<b>841 909</b>	<b>866 832</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>9</b>	<b>-2 085</b>	<b>8 584</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>10</b>	<b>-11 725</b>	<b>-10 669</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11</b>	<b>860 392</b>	<b>881 686</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>12</b>	<b>1 492 461</b>	<b>1 586 480</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	13	790 000	790 000
4.2.	S měnovými nástroji	14	702 461	796 480
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>15</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 700 000</b>
5.3.	Na akciové nástroje	16	1 700 000	1 700 000

Podrozvahová pasiva				
Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>17</b>	<b>1 492 461</b>	<b>1 586 480</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	18	790 000	790 000
4.2.	S měnovými nástroji	19	702 461	796 480
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>20</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 700 000</b>
5.3.	Na akciové nástroje	21	1 700 000	1 700 000

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	27 433	26 908
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	32 923	24 009
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	240	70
5.	Náklady na poplatky a provize	4	14 886	16 207
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	8 411	2 569
9.	Správní náklady	6	-11 725	0
9.2.	b) ostatní správní náklady	7	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	0	-10 669
23.	Daň z příjmů	9	-11 725	0
	Daň z příjmů splatná	10	27 433	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	32 923	-10 669

## Složení portfolia fondu MAX 7 – světový garantovaný fond k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	269	154052645	165 803 627	19,27%
FR0010041152	SGAM AI EURO	1 013	31 082 921	32 724 343	3,80%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	108	149562014,9	165 990 371	19,29%
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	1 080	153 293 598	171 987 691	19,99%
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	5 088	151 517 076	165 187 588	19,20%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	76 387 052	8,88%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	62 008 719	7,21%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	20 303 224	2,36%
<b>Celkový součet</b>		<b>7 561</b>	<b>639 508 255</b>	<b>860 392 615</b>	<b>100%</b>



## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tis. Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>228</b>	<b>291</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	- 967	63
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>1 195</b>	<b>228</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl	0	0
	Jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>866 832</b>	<b>873 735</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	24 923	6 903
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>841 909</b>	<b>866 832</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>8 584</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	8 584
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>8 584</b>	<b>8 584</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	10 669	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>10 669</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-11 725</b>	<b>-10 669</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472438**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. 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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (v) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (w) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (x) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 ani 2007 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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.**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzákladatelem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzákladatelem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	82 312	91 198
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>82 312</b>	<b>91 198</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2008	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	701 694	721 859
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>701 694</b>	<b>721 859</b>

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	639 508	701 694	724 784	721 859
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>639 508</b>	<b>701 694</b>	<b>724 784</b>	<b>721 859</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>639 508</b>	<b>701 694</b>	<b>724 784</b>	<b>721 859</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		62 186		-2 925

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	701 694	721 859
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>701 694</b>	<b>721 859</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	701 694	721 859
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>701 694</b>	<b>721 859</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

	2008	2007
Daň z příjmu	678	678
Kladná reálná hodnota opce	75 554	43 089
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	154	24 862
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>76 386</b>	<b>68 629</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

	2008	2007
Ostatní věřitelé	1 055	1 581
Dohadné účty pasivní	1 437	1 602
Záporná reálná hodnota derivátů	28 606	13 528
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>31 098</b>	<b>16 711</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 841 908 908 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.

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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>873 735</b>	<b>291</b>	<b>874 026</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	6 903	63	6 966
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>866 832</b>	<b>228</b>	<b>867 060</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	24 923	- 967	23 956
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>841 909</b>	<b>1 195</b>	<b>843 104</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	1 330	877
Úroky ze swapových operací	26 103	26 031
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>27 433</b>	<b>26 908</b>
Úroky z BÚ a TV	106	340
Úroky ze swapových operací	32 817	23 669
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>32 923</b>	<b>24 009</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>-5 490</b>	<b>2 899</b>



## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	240	70
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>240</b>	<b>70</b>
Poplatek za správu fondu	13 277	14 530
Poplatek depozitáři	586	629
Poplatek za ostatní služby KB	402	431
Poplatek custody	244	262
Poplatek sub-custody	244	262
Poplatek auditorovi	122	83
Poplatky za prodej CP	11	10
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>14 886</b>	<b>16 207</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-14 646</b>	<b>-16 137</b>

## 12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-22 946	6 842
Zisk/ztráta z derivátových operací	31 299	-3 793
Zisk/ztráta z devizových operací	58	-480
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>8 411</b>	<b>2 569</b>

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 11 725 tis. Kč, resp. 10 669 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

## 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Měnové swapy	702 461	702 461	796 480	796 480
<b>Měnové nástroje</b>	<b>702 461</b>	<b>702 461</b>	<b>796 480</b>	<b>796 480</b>
Opce	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000
Úrokové swapy	790 000	790 000	790 000	790 000
<b>Finanční deriváty</b>	<b>3 192 461</b>	<b>3 192 461</b>	<b>3 286 480</b>	<b>3 286 480</b>

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

	Reálná hodnota			
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Měnové forwardy	154	0	801	0
Měnové swapy	0	22 889	24 061	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>154</b>	<b>22 889</b>	<b>24 862</b>	<b>0</b>
Opce	75 555	0	43 089	0
Úrokové swapy	0	5 717	0	13 528
<b>Finanční deriváty</b>	<b>75 709</b>	<b>28 606</b>	<b>67 951</b>	<b>13 528</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	<b>Do 1 roku</b>	<b>1 až 5 let</b>	<b>Celkem</b>
Měnové forwardy	4 694	0	4 694
Měnové swapy	697 767	0	697 767
Opce	0	1 700 000	1 700 000
Úrokové swapy	790 000	0	790 000
<b>Finanční deriváty</b>	<b>1 492 461</b>	<b>1 700 000</b>	<b>3 192 461</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

### Krátkodobé závazky:

<b>Společnost</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
IKS KB, a.s.	1 055	1 581

### Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	13 277	14 530
Poplatek depozitáři KB	586	629
Ostatní služby KB	402	431
Poplatek custody KB	244	262
<b>Celkem</b>	<b>14 509</b>	<b>15 852</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 3 roky</b>	<b>3 roky až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	82 312	0	0	0	0	0	82 312
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	701 694	701 694
Ostatní aktiva	0	678	0	0	0	75 708	76 386
<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 312</b>	<b>678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>777 402</b>	<b>860 392</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	31 099	31 098
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 099</b>	<b>31 098</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>82 312</b>	<b>678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>746 304</b>	<b>829 294</b>
Podrozvahová aktiva	702 461	790 000	1 700 000	0	0	0	3 192 461
Podrozvahová pasiva	702 461	790 000	1 700 000	0	0	0	3 192 461
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	82 312	0	0	0	0	82 312
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	701 694	701 694
Ostatní aktiva	0	678	0	0	75 708	76 386
<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 312</b>	<b>678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>777 402</b>	<b>860 392</b>
Ostatní pasiva	2 492	0	0	0	28 606	31 098
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28 606</b>	<b>31 098</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>79 820</b>	<b>678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>748 796</b>	<b>829 294</b>
Podrozvahová aktiva	702 461	790 000	1 700 000	0	0	3 192 461
Podrozvahová pasiva	702 461	790 000	1 700 000	0	0	3 192 461
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	62 008	18 818	1 486	82 312
Akcie a podílové listy	0	701 694	0	701 694
Ostatní aktiva	76 386	0	0	76 386
<b>Aktiva celkem</b>	<b>138 394</b>	<b>720 512</b>	<b>1 486</b>	<b>860 392</b>
Ostatní pasiva	31 098	0	0	31 098
<b>Závazky celkem</b>	<b>31 098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 098</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>107 296</b>	<b>720 512</b>	<b>1 486</b>	<b>829 294</b>
Podrozvahová aktiva	3 187 767	4 694	0	3 192 461
Podrozvahová pasiva	2 494 694	697 767	0	3 192 461
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>693 073</b>	<b>-693 073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Dne 18.11.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 7 a § 55, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Podíl SGAM FUND MONEY MARKET EURO na aktivech fondu 20,126%, limit 20% byl překročen o 0,126%. Podíl SOGEMONE PLUS na aktivech fondu 20,178%, limit 20% byl překročen o 0,178%. K porušení došlo v důsledku kolísání cen na akciových a dluhopisových trzích. Překročení bylo odstraněno dne 20.11.2008.

Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>1 906</b>	<b>0</b>	<b>1 906</b>	<b>1 748</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	1 906	0	1 906	1 748
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>676 253</b>	<b>0</b>	<b>676 253</b>	<b>664 487</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	5	676 253	0	676 253	664 487
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>18 326</b>	<b>0</b>	<b>18 326</b>	<b>51 409</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>696 485</b>	<b>0</b>	<b>696 485</b>	<b>717 644</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>695</b>	<b>13 040</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>2 165</b>	<b>1 049</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>728 724</b>	<b>744 450</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>-40 895</b>	<b>91</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>5 796</b>	<b>-40 986</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>696 485</b>	<b>717 644</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>13</b>	<b>730 918</b>	<b>747 969</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	14	730 918	747 969
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>15</b>	<b>730 918</b>	<b>747 969</b>
5.3.	Na akciové nástroje	16	730 918	747 969

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>17</b>	<b>730 918</b>	<b>747 969</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	18	730 918	747 969
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>19</b>	<b>730 918</b>	<b>747 969</b>
5.3.	Na akciové nástroje	20	730 918	747 969

**Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>31 933</b>	<b>27 811</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	25 318	20 510
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>25 599</b>	<b>16 948</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>130</b>	<b>56</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>6 541</b>	<b>6 833</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>5 873</b>	<b>-45 072</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>5 796</b>	<b>-40 986</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Daň z příjmů splatná	9	0	0



## Složení portfolia fondu Max 8 – světový zajištěný fond k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
DE0001135242	DBR 4,25 04/01/14	4 010 000	107 031 960	122 076 719	17,53%
GR0128001584	GREECE 7,5 20/05/13	3 900 000	119 134 373	120 628 342	17,32%
NL0000102689	NETHERLANDS 4,25 15/07/13	3 831 676	102 247 685	111 099 833	15,95%
FR0000188013	FRANCE OAT 3,00 25/07/12	3 792 000	105 827 068	107 719 659	15,47%
IT0003805998	ITALY VAR 15/09/10	3 700 000	104 426 427	97 002 526	13,93%
BE0000306150	BELGIUM 3,75 28/09/15	3 000 000	73 120 661	82 445 709	11,84%
BE0000310194	BELGIUM 4,00 28/03/13	1 120 000	29 435 012	31 953 953	4,59%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	18 326 281	2,63%
FR0010235176	FRANCE OAT 1,00 25/07/17	130 000	3 103 952	3 326 139	0,48%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	1 906 081	0,27%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	1	0,00%
<b>Celkový součet</b>		23 483 679	644 327 138	696 485 241	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

		(v tisících Kč)	
Čís. pol.	Název položky	Příloha	
			Běžné účetní období
			Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>
	Zvýšení		0
	Snížení		0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0
	Uplatnění opcí a warrantů		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>		
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>1 049</b>
	Zvýšení		888
	Snížení		-1 116
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>1 049</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>
	Povinný příděl		0
	Jiné zvýšení		0
	Snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>
	Zvýšení		0
	Snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>744 450</b>
	Zvýšení		616 922
	Snížení		15 726
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>744 450</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>
	Zvýšení		0
	Snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>91</b>
	Zvýšení		91
	Snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>91</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>
	Zvýšení		40 986
	Snížení		0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>40 986</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>5 796</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>0</b>

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

ISIN: CZ0008472479

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. Fond se zaměřuje na investice do státních zahraničních dluhopisů.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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 v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je

sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

***Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (y) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (z) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (aa) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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.

## 2.10. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

**V důsledku globální finanční 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**

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	1 906	1 748
Termínované vklady u bank	0	0
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>1 906</b>	<b>1 748</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2008	2008	2007	2007
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	539 888	579 250	684 078	661 298
Dluhopisy s proměnlivou úrok. sazbou	104 224	97 003	3 263	3 189
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>644 112</b>	<b>676 253</b>	<b>687 341</b>	<b>664 487</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>644 112</b>	<b>676 253</b>	<b>687 341</b>	<b>664 487</b>
z toho úrokové výnosy		14 713		12 186
z toho zisky/ ztráty z přecenění		17 428		-35 040

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007
Tuzemské dluhopisy	0	0
Zahraniční dluhopisy	579 250	661 298
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>	<b>579 205</b>	<b>661 298</b>
Tuzemské dluhopisy	0	0
Zahraniční dluhopisy	97 003	3 189
<b>Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou</b>	<b>97 003</b>	<b>3 189</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>676 253</b>	<b>664 487</b>

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
státními institucemi v zahraničí	676 253	664 487
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>676 253</b>	<b>664 487</b>



## 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2008	2007
Kladné reálné hodnoty derivátů (úrokové swapy)	14 626	0
Opce na akciové nástroje	2 595	51 386
Daňové pohledávky	23	23
Ostatní pohledávky	1 082	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>18 326</b>	<b>51 409</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2008	2007
Dohadné účty pasivní	603	579
Ostatní věřitelé	94	102
Swapy - pasivní	0	12 359
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>697</b>	<b>13 040</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

*Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá ze 728 723 598 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.*

*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.*

	Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>133 107</b>	<b>9</b>	<b>133 116</b>
Vydané 2007	616 922	888	617 810
Odkoupené 2007	5 579	-152	5 427
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>744 450</b>	<b>1 049</b>	<b>745 499</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	15 726	-1 116	14 610
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>728 724</b>	<b>2 165</b>	<b>730 889</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

*Čisté výnosy z úroků zahrnují:*

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	25 318	20 510
Úroky z BÚ a TV	63	1 603

Úroky ze swapových operací	6 552	5 698
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>31 933</b>	<b>27 811</b>
Úroky ze swapových operací	25 599	16 948
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>25 599</b>	<b>16 948</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>6 334</b>	<b>10 863</b>

#### 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2008	2007
Ostatní provize	130	56
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>130</b>	<b>56</b>
Poplatek za správu fondu	5 416	5 785
Poplatek depozitáři	489	477
Poplatek ostatní služby KB	295	287
Poplatek custody	219	196
Ostatní poplatky	0	2
Auditní poplatek	122	86
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>6 541</b>	<b>6 833</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>- 6 411</b>	<b>-6 777</b>

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

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	12 027	-34 113
Zisk/ztráta z derivátových operací	-6 174	-10 855
Zisk/ztráta z devizových operací	20	-104
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>5 873</b>	<b>-45 072</b>

#### 13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

*V roce 2008 dosáhl fond zisku ve výši 5 796 tis. Kč, proti které byla započtena daňově uznatelná ztráta z minulých let ve stejné výši. Fond tudíž vykazuje nulovou splatnou daň k 31.12.2008. V roce 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 40 986 tis. Kč, a vykazoval tudíž nulovou splatnou daň.*

#### 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

##### Krátkodobé závazky:

	2008	2007
IKS KB, a.s.	94	102

##### Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	5 416	5 785
Poplatek depozitáři KB	489	477
Ostatní služby KB	295	287
<b>Celkem</b>	<b>6 200</b>	<b>6 549</b>

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Opce	730 918	730 918	747 969	747 969
Úrokové swapy	730 918	730 918	747 969	747 969
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>1 461 836</b>	<b>1 461 836</b>	<b>1 495 938</b>	<b>1 495 938</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Opce	2 595	0	51 385	0
Úrokové swapy	14 626	0	0	12 359
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>17 221</b>	<b>0</b>	<b>51 385</b>	<b>12 359</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	730 918	0	730 918
Úrokové swapy	0	730 918	0	730 918
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>1 461 836</b>	<b>0</b>	<b>1 461 836</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za							
bankami	1 906	0	0	0	0	0	1 906
Dluh. cenné papíry	97 003	0	0	371 402	207 848	0	676 253
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	18 303	18 326
<b>Aktiva celkem</b>	<b>98 909</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>371 402</b>	<b>207 848</b>	<b>18 303</b>	<b>696 485</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	695	695
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>695</b>	<b>695</b>
<b>Čisté úrokové riziko rozvahy</b>	<b>98 909</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>371 402</b>	<b>207 848</b>	<b>17 608</b>	<b>695 790</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 461 836	0	0	1 461 836
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 461 836	0	0	1 461 836
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 906	0	0	0	0	1 906
Dluhové cenné papíry	5 738	105 697	362 304	202 514	0	676 253
Ostatní aktiva	0	23	0	0	18 303	18 326
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 644</b>	<b>105 720</b>	<b>362 304</b>	<b>202 514</b>	<b>18 303</b>	<b>696 485</b>
Ostatní pasiva	695	0	0	0	0	695
<b>Pasiva celkem</b>	<b>695</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>695</b>
<b>Čisté riziko likvidity rozvahy</b>	<b>6 949</b>	<b>105 720</b>	<b>362 304</b>	<b>202 514</b>	<b>18 303</b>	<b>695 790</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	1 461 836	0	0	1 461 836
Podrozvahová pasiva	0	0	1 461 836	0	0	1 461 836
<b>Čisté riziko likvidity podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	1 906	0	1 906
Dluhové cenné papíry	0	676 253	676 253
Ostatní aktiva	18 326	0	18 326
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 232</b>	<b>676 253</b>	<b>696 485</b>
Ostatní pasiva	695	0	697
<b>Závazky celkem</b>	<b>695</b>	<b>0</b>	<b>697</b>
<b>Čisté měnové riziko rozvahy</b>	<b>19 537</b>	<b>676 253</b>	<b>695 790</b>
Podrozvahová aktiva	1 461 836	0	1 461 836
Podrozvahová pasiva	730 918	730 918	1 461 836
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>730 918</b>	<b>-730 918</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen zákon č. 189/2004 Sb. u MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12. 2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>24 599</b>	<b>0</b>	<b>24 599</b>	<b>82 270</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	24 599	0	24 599	82 270
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>4</b>	<b>797 753</b>	<b>0</b>	<b>797 753</b>	<b>761 441</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>55 630</b>	<b>0</b>	<b>55 630</b>	<b>63 546</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>877 982</b>	<b>0</b>	<b>877 982</b>	<b>907 257</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>1.</b>	<b>Závazky vůči bankám, družstevním záložnám</b>	<b>7</b>	<b>367</b>	<b>6 106</b>
1.1.	a) splatné na požádání	8	367	6 106
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>9</b>	<b>29 502</b>	<b>6 128</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>10</b>	<b>1 865</b>	<b>522</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>11</b>	<b>862 109</b>	<b>897 745</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>13</b>	<b>-3 244</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>		<b>-12 617</b>	<b>-3 244</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>14</b>	<b>877 982</b>	<b>907 257</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>15</b>	<b>1 722 927</b>	<b>1 965 215</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	16	900 000	900 000
4.2.	S měnovými nástroji	17	822 927	822 771
4.3.	S akciovými nástroji	18	0	242 444

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>19</b>	<b>1 722 927</b>	<b>1 965 215</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	20	900 000	900 000
4.2.	S měnovými nástroji	21	822 927	822 771
4.3.	S akciovými nástroji	22	0	242 444



**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	40 727	24 898
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	38 243	16 677
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	384	33
5.	Náklady na poplatky a provize	4	15 433	12 184
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	-52	686
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	-12 617	-3 244
23.	Daň z příjmů	7	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8	-12 617	-3 244

## Složení portfolia fondu MAX 9 – světový garantovaný fond k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	242	139 151 097	149 109 275	16,99%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	108	149 562 015	165 990 371	18,91%
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	991	145 253 175	157 842 463	17,99%
FR0010609610	SGAM Invest Monétaire ISR	24	150 243 000	166 143 214	18,93%
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	4 887	147 408 929	158 667 215	18,08%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	55 630 439	6,34%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	9 626 085	1,10%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	14 606 154	1,66%
<b>Celkový součet</b>		<b>6 255</b>	<b>731 618 215</b>	<b>877 615 217</b>	<b>100%</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>522</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	658
	snížení	-1 343	136
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>1 865</b>	<b>522</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>897 745</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	903 647
	snížení	35 636	5 902
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>862 109</b>	<b>897 745</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	3 244	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>3 244</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-12 617</b>	<b>-3 244</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472495**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 2.3.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 2.3.2007 až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové a měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (bb) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (cc) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (dd) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008, resp. 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.



#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	24 599	82 270
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>24 599</b>	<b>82 270</b>

#### 6. CENNÉ PAPIŘY

	31.12.2008	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	797 753	761 441
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>797 753</b>	<b>761 441</b>

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	731 618	797 753	806 650	761 441
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>731 618</b>	<b>797 753</b>	<b>806 650</b>	<b>761 441</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>731 618</b>	<b>797 753</b>	<b>806 650</b>	<b>761 441</b>
z toho zisky/ ztráty z přecenění		66 135		-45 209

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	797 753	761 441
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>797 753</b>	<b>761 441</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy emitované:</b>		
- finanční instituce:	797 753	761 441
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>797 753</b>	<b>761 441</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	54 403	36 916
Zúčtování marží burzovních derivátů	0	21 949
Různí dlužníci	1 227	4 681
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>55 630</b>	<b>63 546</b>

## 8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2008	31.12.2007
Debet na běžném účtu	367	6 106

## 9. OSTATNÍ PASIVA

### Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	26 858	2 071
Dohadné účty pasivní	1 473	1 663
Závazky z nezaplacených poplatků	1 171	1 291
Ostatní závazky	0	1 103
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>29 502</b>	<b>6 128</b>

## 10. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 862 109 458 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.

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.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	903 647	658	904 305
Odkoupené 2007	5 902	136	6 038
<b>Počáteční stav 2008</b>	<b>897 745</b>	<b>522</b>	<b>898 267</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	35 636	-1 343	34 293
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>862 109</b>	<b>1 865</b>	<b>863 974</b>

## 11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	3 624	4 522
Úroky ze swapových operací	37 103	20 376
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>40 727</b>	<b>24 898</b>
	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	475	716
Úroky ze swapových operací	37 768	15 961
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>38 243</b>	<b>16 677</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>2 484</b>	<b>8 221</b>

## 12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Ostatní výnosy	4	31
Ostatní provize	380	2
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>384</b>	<b>33</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	13 702	10 483
Poplatek depozitáři	603	454
Poplatek za ostatní služby KB	414	311
Poplatek custody	251	151
Poplatek sub-custody	251	155
Ostatní poplatky	212	630
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>15 433</b>	<b>12 184</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-15 049</b>	<b>-12 151</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	20 700	-53 936
Zisk/ztráta z devizových operací	-3 094	-9 087
Zisk/ztráta z derivátových operací	-17 658	63 709
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-52</b>	<b>686</b>

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 fond dosáhl účetní i daňové ztráty ve výši 12 617 tis. Kč, resp. 3 244 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	4 172	4 172	0	0
Měnové swapy	818 755	818 755	822 771	822 771
<b>Měnové nástroje</b>	<b>822 927</b>	<b>822 927</b>	<b>822 771</b>	<b>822 771</b>
Akciové futures	0	0	242 444	242 444
<b>Burzovní deriváty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242 444</b>	<b>242 444</b>
Úrokové swapy	900 000	900 000	900 000	900 000
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>900 000</b>	<b>900 000</b>	<b>900 000</b>	<b>900 000</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>1 722 927</b>	<b>1 722 927</b>	<b>1 965 215</b>	<b>1 965 215</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008	2008	2007	2007
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové forwardy	137	0	0	0
Měnové swapy	0	26 858	24 376	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>137</b>	<b>26 858</b>	<b>24 376</b>	<b>0</b>
Akciové futures	0	0	4 461	2 071
<b>Burzovní deriváty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 461</b>	<b>2 071</b>
Úrokové swapy	54 266	0	8 079	0
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>54 266</b>	<b>0</b>	<b>8 079</b>	<b>0</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>54 403</b>	<b>26 858</b>	<b>36 916</b>	<b>2 071</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	4 172	0	0	4 172
Měnové swapy	818 755	0	0	818 755
Úrokové swapy	0	900 000	0	900 000
<b>Finanční deriváty</b>	<b>822 927</b>	<b>900 000</b>	<b>0</b>	<b>1 722 927</b>

## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 171	1 291

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	13 702	10 483
Poplatek depozitáři KB	603	454
Ostatní služby KB	414	311
Poplatek custody KB	251	151
<b>Celkem</b>	<b>14 970</b>	<b>11 399</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	24 599	0	0	0	0	0	24 599
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	797 753	797 753
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	55 630	55 630
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>853 383</b>	<b>877 982</b>
Závazky vůči bankám	367	0	0	0	0	0	367
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	29 502	29 502
<b>Závazky celkem</b>	<b>367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 502</b>	<b>29 869</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>24 232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>823 881</b>	<b>848 113</b>
Podrozvahová aktiva	822 927	0	0	900 000	0	0	1 722 927
Podrozvahová pasiva	822 927	900 000	0	0	0	0	1 722 927
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>-900 000</b>	<b>0</b>	<b>900 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 599	0	0	0	0	24 599
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	797 753	797 753
Ostatní aktiva	1 227	0	0	0	54 403	55 630
<b>Aktiva celkem</b>	<b>25 826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>852 156</b>	<b>877 982</b>
Závazky vůči bankám	367	0	0	0	0	367
Ostatní pasiva	2 644	0	0	0	26 858	29 502
<b>Závazky celkem</b>	<b>3 011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 858</b>	<b>29 869</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>22 815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>825 298</b>	<b>848 113</b>
Podrozvahová aktiva	822 927	0	900 000	0	0	1 722 927
Podrozvahová pasiva	822 927	0	900 000	0	0	1 722 927
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>JPY</b>	<b>HKD</b>	<b>AUD</b>	<b>KRW</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	9 626	0	14 869	0	104	0	0	24 599
Akcie a podílové listy	0	0	797 753	0	0	0	0	797 753
Ostatní aktiva	54 403	0	0	0	0	0	1 227	55 630
<b>Aktiva celkem</b>	<b>64 029</b>	<b>0</b>	<b>812 622</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>1 227</b>	<b>877 982</b>
Závazky vůči bankám	0	13	0	155	0	199	0	367
Ostatní pasiva	29 502	0	0	0	0	0	0	29 502
<b>Závazky celkem</b>	<b>29 502</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>29 869</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>34 527</b>	<b>-13</b>	<b>812 622</b>	<b>-155</b>	<b>104</b>	<b>-199</b>	<b>1 227</b>	<b>848 113</b>
Podrozvahová aktiva	1 718 755	0	4 172	0	0	0	0	1 722 927
Podrozvahová pasiva	904 172	0	818 755	0	0	0	0	1 722 927
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>814 583</b>	<b>0</b>	<b>-814 583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neevduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 9 světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst – zajištěný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045



**Rozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>813</b>	<b>0</b>	<b>813</b>	<b>4 576</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	813	0	813	4 576
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>3</b>	<b>663 447</b>	<b>0</b>	<b>663 447</b>	<b>640 907</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	4	663 447	0	663 447	640 907
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>3 184</b>	<b>0</b>	<b>3 184</b>	<b>57 172</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>667 444</b>	<b>0</b>	<b>667 444</b>	<b>702 655</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7</b>	<b>25 225</b>	<b>29 791</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>8</b>	<b>2 704</b>	<b>1 178</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>9</b>	<b>671 463</b>	<b>694 385</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>10</b>	<b>-22 699</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>11</b>	<b>-9 249</b>	<b>-22 699</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>12</b>	<b>667 444</b>	<b>702 655</b>

**Podrozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>12</b>	<b>677 355</b>	<b>695 519</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	13	677 355	695 519
<b>5.</b>	<b>Pohledávky z opcí</b>	<b>14</b>	<b>677 355</b>	<b>695 519</b>
5.3.	Na akciové nástroje	15	677 355	695 519

Podrozvahová pasiva				
Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>16</b>	<b>677 355</b>	<b>695 519</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	17	677 355	695 519
<b>5.</b>	<b>Závazky z opcí</b>	<b>18</b>	<b>677 355</b>	<b>695 519</b>
5.3.	Na akciové nástroje	19	677 355	695 519

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>32 512</b>	<b>12 108</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	24 886	7 310
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>24 778</b>	
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>214</b>	<b>45</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>7 028</b>	<b>3 570</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-10 169</b>	<b>-31 282</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>-9 249</b>	<b>-22 699</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>9</b>	<b>-9 249</b>	<b>-22 699</b>

**Složení portfolia fondu KB Ametyst k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0010192997	FRANCE 3,75 25/04/21	4 240 039	104 237 779	118 573 492	17,77%
DE0001135259	DBR 4,25 07/04/14	3 900 000	103 984 109	116 768 730	17,49%
GR0124029639	GREECE 4,3 20/07/17	4 200 000	112 562 767	109 183 571	16,36%
NL0000101707	NETHERLANDS 2,75 15/04/09	3 867 000	101 290 552	106 456 534	15,95%
BE0000310194	BELGIUM 4,00 28/03/13	3 730 000	98 029 102	106 418 075	15,94%
IT0004009673	ITALY 3,75 01/08/21	4 208 000	101 206 749	106 046 537	15,89%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	3 183 571	0,48%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	813 166	0,12%
<b>Celkový součet</b>		24 145 041	621 311 058	667 443 675	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>1 178</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	1 140
	Snížení	-1 526	-38
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>2 704</b>	<b>1 178</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>694 385</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	698 782
	Snížení	22 922	4 397
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>671 463</b>	<b>694 385</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	22 699	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>22 699</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-9 249</b>	<b>-22 699</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Ametyst – zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472628**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let od ukončení akumulčního období fondu.

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

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. 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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.4. až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázанého ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (ee) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (ff) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (gg) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.



## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	813	4 576
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>813</b>	<b>4 576</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	619 805	663 447	652 564	640 907
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>619 805</b>	<b>663 447</b>	<b>652 564</b>	<b>640 907</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>619 805</b>	<b>663 447</b>	<b>652 564</b>	<b>640 907</b>
z toho úrokové výnosy		14 179		7 310
z toho zisky/ ztráty z přecenění		29 463		-18 967

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční dluhopisy	663 447	640 907
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>	<b>663 447</b>	<b>640 907</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>663 447</b>	<b>640 907</b>

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
státními institucemi v zahraničí	663 447	640 907
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>663 447</b>	<b>640 907</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Kladná reálná hodnota opcí	3 184	57 172
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>3 184</b>	<b>57 172</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

### Ostatní pasiva:

	2008	2007
Ostatní věřitelé	192	78
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	9
Záporná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	24 341	29 015
Dohadné účty pasivní	692	689
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>25 225</b>	<b>29 791</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

**Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 671 463 205 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.

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.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	698 782	1 140	699 922
Odkoupené 2007	4 397	-38	4 359
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>694 385</b>	<b>1 178</b>	<b>695 563</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	22 922	-1 526	21 396
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>671 463</b>	<b>2 704</b>	<b>674 167</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z dluhových CP	24 886	7 310
Úroky z BÚ a TV	100	1 825
Úroky ze swapových operací	7 526	2 973
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>32 512</b>	<b>12 108</b>
Placené úroky ze swapových operací	24 778	0
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>24 778</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>7 734</b>	<b>12 108</b>

#### 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	214	44
Ostatní provize	0	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>214</b>	<b>45</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	6 085	3 109
Poplatek depozitáři	457	234
Poplatek za ostatní služby KB	275	141
Poplatek custody	211	85
Ostatní poplatky	0	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>7 028</b>	<b>3 570</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-6 814</b>	<b>-3 525</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

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

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	22 432	-21 703
Zisk/ztráta z devizových operací	0	4 613
Zisk/ztráta z derivátových operací	-32 601	-14 192
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-10 169</b>	<b>-31 282</b>

#### 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 9 249 tis. Kč, resp. 22 699 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

#### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Pasiva	2007 Aktiva
Opce	677 355	677 355	695 519	695 519
Úrokové swapy	677 355	677 355	695 519	695 519
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>1 354 710</b>	<b>1 354 710</b>	<b>1 391 038</b>	<b>1 391 038</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Opce	3 184	0	57 172	0
Úrokové swapy	0	24 341	0	29 015
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>3 184</b>	<b>24 341</b>	<b>57 172</b>	<b>29 015</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	677 355	0	677 355
Úrokové swapy	0	677 355	0	677 355
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>1 354 710</b>	<b>0</b>	<b>1 354 710</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	192	87

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	6 085	3 109
Poplatek depozitáři KB	457	234
Ostatní služby KB	275	141
Poplatek custody KB	211	85
<b>Celkem</b>	<b>7 028</b>	<b>3 569</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	813	0	0	0	0	0	813
Dluhové cenné papíry	0	106 457	0	106 418	450 572	0	663 447
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	3 184	3 184
<b>Aktiva celkem</b>	<b>813</b>	<b>106 457</b>	<b>0</b>	<b>106 418</b>	<b>450 572</b>	<b>3 184</b>	<b>667 444</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	25 225	25 225
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 225</b>	<b>25 225</b>

<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>813</b>	<b>106 457</b>	<b>0</b>	<b>106 418</b>	<b>450 572</b>	<b>-22 041</b>	<b>642 219</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 354 710	0	0	1 354 710
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 354 710	0	0	1 354 710
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	813	0	0	0	0	813
Dluhové cenné papíry	3 060	114 030	103 358	442 999	0	663 447
Ostatní aktiva	0	0	0	0	3 184	3 184
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 873</b>	<b>114 030</b>	<b>103 358</b>	<b>442 999</b>	<b>3 184</b>	<b>667 444</b>
Ostatní pasiva	884	0	0	0	24 341	25 225
<b>Závazky celkem</b>	<b>884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 341</b>	<b>25 225</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>2 989</b>	<b>114 030</b>	<b>103 358</b>	<b>442 999</b>	<b>-21 157</b>	<b>642 219</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	1 354 710	0	0	1 354 710
Podrozvahová pasiva	0	0	1 354 710	0	0	1 354 710
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	813	0	813
Dluhové cenné papíry	0	663 447	663 447
Ostatní aktiva	3 184	0	3 184
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 997</b>	<b>663 447</b>	<b>667 444</b>
Ostatní pasiva	25 225	0	25 225
<b>Závazky celkem</b>	<b>25 225</b>	<b>0</b>	<b>25 225</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>-21 228</b>	<b>663 447</b>	<b>642 219</b>
Podrozvahová aktiva	1 354 710	0	1 354 710
Podrozvahová pasiva	677 355	677 355	1 354 710
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>677 355</b>	<b>-677 355</b>	<b>0</b>

## 19. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst 2 – garantovaný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 2 - garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst 2 - garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045

**Rozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>58 635</b>	<b>0</b>	<b>58 635</b>	<b>34 681</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	58 635	0	58 635	34 681
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3</b>	<b>838 915</b>	<b>0</b>	<b>838 915</b>	<b>919 814</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>4</b>	<b>47 361</b>	<b>0</b>	<b>47 361</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5</b>	<b>944 911</b>	<b>0</b>	<b>944 911</b>	<b>954 495</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>6</b>	<b>31 683</b>	<b>10 902</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>7</b>	<b>2 511</b>	<b>1 425</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>8</b>	<b>930 290</b>	<b>955 770</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>9</b>	<b>-13 602</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>10</b>	<b>-5 971</b>	<b>-13 602</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11</b>	<b>944 911</b>	<b>954 495</b>

**Podrozvaha k 31.12.2008**

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>10</b>	<b>1 820 048</b>	<b>1 881 350</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	11	950 000	950 000
4.2.	S měnovými nástroji	12	870 048	931 350

Podrozvahová pasiva				
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>13</b>	<b>1 820 048</b>	<b>1 881 350</b>
4.1.	S úrokovými nástroji	14	950 000	950 000
4.2.	S měnovými nástroji	15	870 048	931 350

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	45 342	8 578
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	40 629	4 205
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	244	5
5.	Náklady na poplatky a provize	4	16 104	4 174
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	4 471	-13 806
7.	Ostatní provozní výnosy	6	705	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z daně z příjmů	7	-5 971	-13 602
23.	Daň z příjmů	8	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	9	-5 971	-13 602

## Složení portfolia fondu KB Ametyst 2 k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	5 524	164 869 415	179 339 578	18,98%
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	1 125	162 024 994	179 153 845	18,96%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	109	156 660 017	167 789 061	17,76%
FR000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	244	139 483 338	150 383 017	15,92%
FR0010609610	SGAM Invest Monétaire ISR	20	134 211 735	137 558 548	14,56%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	47 361 566	5,01%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	43 599 366	4,61%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	15 035 651	1,59%
FR0010158220	LFP ALLOCATION	170	6 259 099	5 467 533	0,58%
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE	48	5 329 164	5 383 742	0,57%
FR0000401374	ROUVIER VALEURS	3 378	7 148 166	5 069 732	0,54%
LU0138170229	SGAM AI EQUISYS-EUROLAND-RI	1 562	5 761 624	5 058 486	0,54%
FR0007030283	RICHELIEU EVOLUTION	565	5 622 064	3 711 200	0,39%
<b>Celkový součet</b>		12 748	787 369 617	944 911 326	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Rok 2008	2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>1 425</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	1 425
	snížení	-1 086	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>2 511</b>	<b>1 425</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>955 770</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	956 133
	snížení	25 480	363
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>930 290</b>	<b>955 770</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	13 602	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>13 602</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-5 971</b>	<b>-13 602</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Ametyst 2 – garantovaný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472727**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let od ukončení akumulčního období fondu.

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

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. 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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 19.7.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 19.7. až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (hh) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (ii) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (jj) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio



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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	2008	2007
Běžné účty u bank	58 635	34 681
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>58 635</b>	<b>34 681</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

	2008	2007
Cenné papíry k obchodování	838 915	919 814
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>838 915</b>	<b>919 814</b>

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	787 370	838 915	926 518	919 814
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>787 370</b>	<b>838 915</b>	<b>926 518</b>	<b>919 814</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>787 370</b>	<b>838 915</b>	<b>926 518</b>	<b>919 814</b>
z toho zisky/ ztráty z přecenění		51 545		-6 704

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	838 915	919 814
<b>Celkem podílové listy k obchodování</b>	<b>838 915</b>	<b>919 814</b>

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

	2008	2007
- finanční instituce	838 915	919 814
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>838 915</b>	<b>919 814</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Úrokové nástroje SW - aktivní	46 633	0
Měnové nástroje SW - aktivní	728	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>47 361</b>	<b>0</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

## Ostatní pasiva:

	2008	2007
Závazky z neuhrazených poplatků	1 285	4 381
Úrokové nástroje SW - pasivní	0	4 803
Měnové nástroje SW - pasivní	28 158	40
Dohadné účty pasivní	1 674	1 623
Ostatní závazky	566	55
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>31 683</b>	<b>10 902</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

*Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 930 290 091ks 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.*

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.

	Kapitálové fondy; nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	956 133	1 425	957 558
Odkoupené 2007	363	0	363
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>955 770</b>	<b>1 425</b>	<b>957 195</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	25 480	-1 086	24 394
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>930 290</b>	<b>2 511</b>	<b>932 801</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Přijaté úroky z BÚ a TV	5 018	4 061
Přijaté úroky ze swapových operací	40 324	4 517
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>45 342</b>	<b>8 578</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Placené úroky z BÚ	972	61
Placené úroky ze swapových operací	39 657	4 144
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>40 629</b>	<b>4 205</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>4 713</b>	<b>4 373</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>		
OPF – srážka při odkupu PL	244	3
Ostatní provize	0	2
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>244</b>	<b>5</b>
Poplatek za správu fondu	14 475	3 816
Poplatek depozitáři	646	170
Poplatek za ostatní služby KB	443	117
Poplatek custody	268	35
Poplatek sub-custody	272	35
Ostatní poplatky	0	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>16 104</b>	<b>4 174</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-15 860</b>	<b>-4 169</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-45 008	-8 611
Zisk/ztráta z devizových operací	9 299	-1 028
Zisk/ztráta z derivátových operací	40 180	-4 167
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>4 471</b>	<b>-13 806</b>

## 13. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

Fond eviduje v roce 2008, resp. 2007 provozní výnosy ve výši 705 tis. Kč, resp. 0 Kč.

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008, resp. 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 5 971 tis. Kč, resp. 13 602 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Úrokový swap	950 000	950 000	950 000	950 000
Měnový swap	858 389	858 389	931 350	931 350
Měnový forward	11 659	11 659	0	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>1 820 048</b>	<b>1 820 048</b>	<b>1 881 350</b>	<b>1 881 350</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008	2008	2007	2007

	kladná	záporná	kladná	záporná
Úrokový swap	46 634	0	0	4 803
Měnový swap	0	28 158	0	40
Měnový forward	728	0	0	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>47 362</b>	<b>28 158</b>	<b>0</b>	<b>4 843</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokový swap	0	950 000	0	950 000
Měnový swap	858 389	0	0	858 389
Měnový forward	11 659	0	0	11 659
<b>Finanční deriváty</b>	<b>870 048</b>	<b>950 000</b>	<b>0</b>	<b>1 820 048</b>

## 16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	1 285	4 381

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	14 475	3 816
Poplatek depozitáři KB	646	170
Ostatní služby KB	443	117
Poplatek custody KB	268	35
Poplatek subcustody KB	272	0
<b>Celkem</b>	<b>16 104</b>	<b>4 138</b>

## 17. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	58 635	0	0	0	0	0	58 635
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	838 915	838 915
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	47 361	47 361
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>886 276</b>	<b>944 911</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	31 683	31 683

<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 683</b>	<b>31 683</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>58 635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>854 593</b>	<b>913 228</b>
Podrozvahová aktiva	870 048	0	0	950 000	0	0	1 820 048
Podrozvahová pasiva	870 048	950 000	0		0	0	1 820 048
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	58 635	0	0	0	0	58 635
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	838 915	838 915
Ostatní aktiva	0	0	0	0	47 361	47 361
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>886 276</b>	<b>944 911</b>
Ostatní pasiva	3 525		0	0	28 158	31 683
<b>Závazky celkem</b>	<b>3 525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28 158</b>	<b>31 683</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>55 110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>858 118</b>	<b>913 228</b>
Podrozvahová aktiva	870 048	0	950 000	0	0	1 820 048
Podrozvahová pasiva	870 048	0	950 000	0	0	1 820 048
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	15 036	43 599	58 635
Akcie a podílové listy	0	838 915	838 915
<b>Aktiva celkem</b>	<b>15 036</b>	<b>882 514</b>	<b>897 550</b>
Ostatní pasiva	31 683	0	31 683
<b>Závazky celkem</b>	<b>31 683</b>	<b>0</b>	<b>31 683</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>-16 647</b>	<b>882 514</b>	<b>865 867</b>
Podrozvahová aktiva	1 820 048	0	1 820 048
Podrozvahová pasiva	961 659	858 389	1 820 048
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>858 389</b>	<b>-858 389</b>	<b>0</b>

## **20. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

Dne 18.11.2008 došlo k porušení statutu fondu § 8 odst. 7 a § 55b, odst. 4 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. § 55 odst. 3,4 – podíl SGAM INVEST LIQUIDITES EURO na aktivech fondu 20,091%, limit 20% byl překročen o 0,091%. K porušení došlo vzhledem ke kolísání cen na akciovém a dluhopisovém trhu. Překročení bylo odstraněno dne 21.11.2008. Porušení bylo oznámeno na ČNB.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## **21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst 3 – zajištěný otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 3 - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst 3 - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1</b>	<b>2 430</b>	<b>0</b>	<b>2 430</b>	<b>332 643</b>
3.1.	a) splatné na požádání	2	2 430	0	2 430	114 411
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	218 232
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>705 660</b>		<b>705 660</b>	<b>0</b>
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	705 660		705 660	0
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6</b>	<b>3 194</b>	<b>0</b>	<b>3 194</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7</b>	<b>711 284</b>	<b>0</b>	<b>711 284</b>	<b>332 643</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8</b>	<b>55 408</b>	<b>18 954</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>9</b>	<b>2 002</b>	<b>197</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>10</b>	<b>672 775</b>	<b>313 000</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>11</b>	<b>492</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-19 393</b>	<b>492</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>711 284</b>	<b>332 643</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>32 560</b>	<b>720</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	22 110	0
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>17 090</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>4</b>	<b>188</b>	<b>1</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>5</b>	<b>8 976</b>	<b>203</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>6</b>	<b>-26 075</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7</b>	<b>-19 393</b>	<b>518</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
	Daň z příjmů splatná	9	0	26
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>10</b>	<b>-19 393</b>	<b>492</b>

**Složení portfolia fondu KB Ametyst 3 k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
IT0004286966	ITALY 5 01/08/39	6 000 000	150 802 014	163 823 193	23,03%
IT0004273493	ITALY 4,5 01/02/18	5 000 000	127 053 762	139 402 845	19,60%
IT0004284334	ITALY 4,25 15/10/12	5 000 000	127 666 683	138 852 881	19,52%
IT0003805998	ITALY VAR 15/09/10	5 000 000	129 107 035	131 084 495	18,43%
IT0004380546	ITALY 2,35 15/09/19	3 000 000	47 839 388	77 504 362	10,90%
IT0004112816	ITALY 3,75 15/09/11	2 000 000	49 650 078	54 992 410	7,73%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	3 193 586	0,45%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	2 428 987	0,34%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	840	0,00%
<b>Celkový součet</b>		26 000 003	632 118 959	711 283 599	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>197</b>	<b>0</b>
	zvýšení	1 366	197
	snížení	-439	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>2 002</b>	<b>197</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>313 000</b>	<b>0</b>
	zvýšení	378 933	313 049
	snížení	19 158	49
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>672 775</b>	<b>313 000</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	492	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>492</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-19 393</b>	<b>492</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KB Ametyst 3 – zajištěný otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472834**  
**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí čtyř let od ukončení akumulčního období fondu.

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

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. 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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 12.11.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.11. až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(kk) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(ll) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(mm) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.



## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	2 430	114 411
Termínované vklady u bank	0	218 232
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>2 430</b>	<b>332 643</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	129 107	131 084	0	0
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	503 012	574 576	0	0
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>632 119</b>	<b>705 660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>632 119</b>	<b>705 660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z toho úrokové výnosy		8 361		0
z toho zisky/ ztráty z přecenění		65 180		0

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	574 576	0
Zahraniční dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	131 084	
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>705 660</b>	<b>0</b>

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Dluhopisy emitované:</b>		
státními institucemi v zahraničí	705 660	0
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>705 660</b>	<b>0</b>

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

### Ostatní aktiva:

	2008	2007
Daňové pohledávky	78	0
Kladná reálná hodnota opcí	3 116	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>3 194</b>	<b>0</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

### Ostatní pasiva:

	2008	2007
Ostatní věřitelé	748	0
Záporná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	53 809	0
Dohadné účty pasivní	851	0
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>55 408</b>	<b>0</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 313 000 174 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.

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

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	313 049	197	313 246
Odkoupené 2007	49	0	49
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>313 000</b>	<b>197</b>	<b>313 197</b>
Vydané 2008	378 933	1 366	380 299
Odkoupené 2008	19 158	-439	18 719
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>672 775</b>	<b>2 002</b>	<b>674 777</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	2 092	720
Úroky ze swapových operací	8 358	0
Úroky z dluhových cenných papírů	22 110	0
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>32 560</b>	<b>720</b>
	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	3	0
Úroky ze swapových operací	17 087	0
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>17 090</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>15 470</b>	<b>720</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	187	0
Ostatní provize	1	1
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>188</b>	<b>1</b>
	2008	2007
Poplatek za správu fondu	8 350	191
Poplatek depozitáři	306	7
Poplatek za ostatní služby KB	193	4
Ostatní poplatky	1	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>8 976</b>	<b>203</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-8 788</b>	<b>-202</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	61 898	0
Zisk/ztráta z devizových operací	-6	0
Zisk/ztráta z derivátových operací	-87 967	0
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-26 075</b>	<b>0</b>

### 13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2008	2007
Daň splatná	0	26
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-19 393	518
Odečitatelné položky	0	0
Přičitatelné položky	0	0
Základ daně	-19 393	518
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Opce	677 388	677 388	0	0
Úrokové swapy	677 388	677 388	0	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>1 354 776</b>	<b>1 354 776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Opce	3 116	0	0	0
Úrokové swapy	0	53 809	0	0
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>3 116</b>	<b>53 809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	677 388	0	677 388
Úrokové swapy	0	677 388	0	677 388
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>1 354 776</b>	<b>0</b>	<b>1 354 776</b>

### 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	748	3 150

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	8 350	0
Poplatek depozitáři KB	306	0
Ostatní služby KB	193	0
Poplatek custody KB	126	0
Bankovní poplatky	1	0
<b>Celkem</b>	<b>8 976</b>	<b>0</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	2 430	0	0	0	0	0	2 430
Dluhové cenné papíry	131 085	0	54 992	138 853	380 730	0	705 660
Ostatní aktiva	0	78	0	0	0	3 116	3 194
<b>Aktiva celkem</b>	<b>133 515</b>	<b>78</b>	<b>54 992</b>	<b>138 853</b>	<b>380 730</b>	<b>3 116</b>	<b>711 284</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	55 408	55 408
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 408</b>	<b>55 408</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>133 515</b>	<b>78</b>	<b>54 992</b>	<b>138 853</b>	<b>380 730</b>	<b>-52 292</b>	<b>655 876</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 354 776	0	0	1 354 776
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 354 776	0	0	1 354 776
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 430	0	0	0	0	2 430
Dluhové cenné papíry	7 376	1 207	322 747	374 330	0	705 660
Ostatní aktiva	0	78	0	0	3 116	3 194
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 806</b>	<b>1 285</b>	<b>322 747</b>	<b>374 330</b>	<b>3 116</b>	<b>711 284</b>
Ostatní pasiva	1 599	0	0	0	53 809	55 408
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53 809</b>	<b>55 408</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozhahy</b>	<b>8 207</b>	<b>1 285</b>	<b>322 747</b>	<b>374 330</b>	<b>-50 693</b>	<b>655 876</b>
Podrozhahová aktiva	0	0	1 354 776	0	0	1 354 776
Podrozhahová pasiva	0	0	1 354 776	0	0	1 354 776
<b>Čisté úrokové riziko podrozhahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	2 429	1	2 430
Dluhové cenné papíry	0	705 660	705 660
Ostatní aktiva	3 194	0	3 194
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 623</b>	<b>705 661</b>	<b>711 284</b>
Ostatní pasiva	55 408	0	55 408
<b>Závazky celkem</b>	<b>55 408</b>	<b>0</b>	<b>55 408</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozhahy</b>	<b>-49 785</b>	<b>705 661</b>	<b>655 876</b>
Podrozhahová aktiva	1 354 776	0	1 354 776
Podrozhahová pasiva	677 388	677 388	1 354 776
<b>Čisté měnové riziko podrozhahy</b>	<b>677 388</b>	<b>-677 388</b>	<b>0</b>

## 19. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Každé překročení (porušení) limitu bylo oznámeno na ČNB. V průběhu roku došlo k následujícím porušením statutu fondu:

Dne 21.2.2008 došlo k porušení statutu Fondu § 7 odst. 6 a § 51, odst. 3 a 5 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Podíl emitenta Česká republika 58,01% na majetku fondu, limit 20% byl překročen o 38,01%. K porušení došlo z důvodu chybného výkladu paragrafu statutu fondu KB Ametyst 3, ze kterého nebylo zřejmé, že investice rozdělená do 6 emisí musí zahrnovat vždy emise jedné země. Překročení bylo odstraněno dne 6.3.2008.

Dne 26.2.2008 došlo k porušení statutu fondu § 88 odst. 1a) Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Mírné zpoždění v uveřejnění údajů o aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu kolektivního investování o aktuální hodnotě podílového listu Fondu bylo způsobeno komplikacemi spojenými s nastavením metody pro výpočet těchto údajů, jelikož se jednalo o období těsně po skončení akumulčního období fondu. K poslednímu uveřejnění došlo dne 12.2.2008. K porušení došlo z důvodu komplikací při nastavení metody pro výpočet hodnoty vlastního kapitálu a to těsně po skončení akumulčního období. Překročení bylo odstraněno dne 29.2.2008.

Dne 8.8.2008 došlo k porušení statutu fondu § 7 odst. 6 a § 51, odst. 3 a 5 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Podíl emitenta Italská republika 77,17% na majetku fondu, limit 20% byl překročen o 57,17%. K porušení došlo z důvodu prodeje jedné emise italského státního dluhopisu, čímž došlo k následnému poklesu počtu emisí na pět. Nepřesným výkladem zákona byl ke stejnému datu nakoupen irský státní dluhopis. Hodnota podílového listu nebyla ovlivněna a nedošlo k žádnému poškození podílníků. Překročení bylo odstraněno dne 19.8.2008.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku





Deloitte Audit s.r.o.  
Karolínská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky EuroMax, světový garantovaný fond, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu EuroMax – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu EuroMax – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:

  


Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	11 254	0	11 254	14 493
3.1.	a) splatné na požádání	2	11 254	0	11 254	14 493
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	354 291	0	354 291	363 605
11.	Ostatní aktiva	4	14 732	0	14 732	883
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5</b>	<b>380 277</b>	<b>0</b>	<b>380 277</b>	<b>378 981</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	6	1 047	4 471
9.	Emisní ážio	7	931	495
11.	Kapitálové fondy	8	381 790	386 801
13.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	-12 788	2 608
14.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	9 297	-15 396
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11</b>	<b>380 277</b>	<b>378 981</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	13 165	12 187
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	15 526	15 119
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	112	190
5.	Náklady na poplatky a provize	4	5 590	6 727
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	17 136	-5 927
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	9 297	-15 396
23.	Daň z příjmů	7	0	0
	Daň z příjmů splatná	8	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	9	9 297	-15 396

**Složení portfolia fondu EuroMax světový garantovaný fond 3 k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Požizovací cena	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
FR0000003964	SOGEMONEPLUS 3 MOIS	118	67 968 595	72 923 445	19,18%
FR0010113472	COUPOLE IM SECURITE M	47	65 087 173	72 236 550	19,00%
FR0010315176	SGAM INVEST LIQUIDITIES EURO	441	65 392 179	70 223 284	18,47%
LU0145851332	SGAM FUND MONEY MARKET EURO	2 160	64 762 500	70 128 166	18,44%
FR0010609610	SGAM Invest Monétaire ISR	10	61 498 873	68 779 274	18,09%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	N/A	14 731 692	3,87%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	N/A	10 808 235	2,84%
UCBanky	B-Účty v bankách	1	N/A	446 119	0,12%
<b>Celkový součet</b>		2 779	324 709 321	380 276 767	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>495</b>	<b>499</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	-436	4
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>931</b>	<b>495</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povinný příděl	0	0
	Jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>386 801</b>	<b>413 722</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	5 011	26 921
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>381 790</b>	<b>386 801</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>2 608</b>	<b>69</b>
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	2 539
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>2 608</b>	<b>2 608</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Zvýšení	15 396	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>15 396</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>9 297</b>	<b>-15 396</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**  
**ISIN: CZ0008472206**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

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

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. 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.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.



## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(nn) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(oo) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,

(pp) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %,

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008 ani 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány, s výjimkou uvedenou v bodě 2.11.

## 2.6. 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 2008, resp. v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

## 2.7. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

## 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. Regulační požadavky

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

## 2.11. Vložené deriváty

**Podílové listy jsou vydávány i odkupovány v cizí měně (EUR). Vzhledem k tomu, že vlastní kapitál tvořený hodnotou vydaných podílových listů není přeceňován z titulu změn měnových kurzů, odděluje společnost cizoměnový forward vložený do vydaných podílových listů a oceňuje ho samostatně. Reálná hodnota vloženého derivátu je účtována na účtu kapitálových fondů, její změny jsou zachyceny na účtech nákladů a výnosů.**

## 2.12. Nové účetní principy pro rok 2008

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2008 použity.

## 3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spolu-manážerem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Této strategie je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spolu-manážerem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. Kreditní rizika

Statut definuje fond jako fond fondů a hlavními aktivy nakupovanými do portfolia fondů jsou podílové listy renomovaných evropských a světových investičních společností. Jejich výběr je prováděn spolu-manážerem a schvalován společností a depozitářem.

### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	11 254	14 493
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>11 254</b>	<b>14 493</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	324 709	354 291	378 624	363 605
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>324 709</b>	<b>354 291</b>	<b>378 624</b>	<b>363 605</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		29 582		-15 019

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	354 291	363 605
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>354 291</b>	<b>363 605</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	354 291	363 605
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>354 291</b>	<b>363 605</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

	2008	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	14 679	830
Daň z příjmu	53	53

<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>14 732</b>	<b>883</b>
------------------------------	---------------	------------

## 8. OSTATNÍ PASIVA

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostatní věřitelé	460	532
Záporná reálná hodnota derivátů	0	3 354
Dohadné účty pasivní	587	585
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1 047</b>	<b>4 471</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 14 179 734 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.

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.

	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>Celkem</b>
	<b>Nominální hodnota PL (v tis. Kč)</b>	<b>(v tis. Kč)</b>	<b>(v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>413 722</b>	<b>499</b>	<b>414 221</b>
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	26 921	4	26 925
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>386 801</b>	<b>495</b>	<b>387 296</b>
Vydané 2008	0	0	0
Odkoupené 2008	5 011	-436	4 575
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>381 790</b>	<b>931</b>	<b>382 721</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z BÚ a TV	703	407
Úroky ze swapových operací	12 462	11 780
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>13 165</b>	<b>12 187</b>
Úroky z BÚ a TV	6	641
Úroky ze swapových operací	15 520	14 478
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>15 526</b>	<b>15 119</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>-2 361</b>	<b>-2 932</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Výnosy ze srážky při odkupu PL	112	190
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>112</b>	<b>190</b>
Poplatek za správu fondu	4 972	5 984
Poplatek depozitáři	246	295

Poplatek za ostatní služby KB	168	202
Poplatek custody	102	123
Poplatek sub-custody	102	123
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>5 590</b>	<b>6 727</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-5 478</b>	<b>-6 537</b>

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	8 821	-21 919
Zisk/ztráta z devizových operací	-4 317	-3 491
Zisk/ztráta z derivátových operací	12 632	19 483
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>17 136</b>	<b>-5 927</b>

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2008 dosáhl fond zisku ve výši 9 297 tis. Kč, proti kterému využil zápočet ztráty z minulých let, a k 31.12.2008 tedy vykazuje nulovou splatnou daň. V roce 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty ve výši 15 396 tis. Kč a tudíž vykazoval splatnou daň 0 tis. Kč.

## 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	460	532

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	4 972	5 984
Poplatek depozitáři KB	246	295
Ostatní služby KB	168	202
Poplatek custody KB	102	123
<b>Celkem</b>	<b>5 488</b>	<b>6 604</b>

## 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Měnové forwardy	0	0	99 226	99 226
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 226</b>	<b>99 226</b>
Úrokové swapy	360 080	360 080	358 585	358 585
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>360 080</b>	<b>360 080</b>	<b>358 585</b>	<b>358 585</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>360 080</b>	<b>360 080</b>	<b>457 811</b>	<b>457 811</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná

Měnové forwardy	0	0	830	606
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>830</b>	<b>606</b>
Úrokové swapy	14 679	0	0	2 748
<b>Úrokové nástroje</b>	<b>14 679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 748</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>14 679</b>	<b>0</b>	<b>830</b>	<b>3 354</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokové swapy	0	360 080	0	360 080
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>360 080</b>	<b>0</b>	<b>360 080</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	11 254	0	0	0	0	0	11 254
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	354 291	354 291
Ostatní aktiva	0	53	0	0	0	14 679	14 732
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 254</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368 970</b>	<b>380 277</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 047	1 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 047</b>	<b>1 047</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>11 254</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>367 923</b>	<b>379 230</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	360 080	0	0	0	360 080
Podrozvahová pasiva	360 080	0	0	0	0	0	360 080
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>-360 080</b>	<b>0</b>	<b>-360 080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	11 254	0	0	0	0	11 254
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	354 291	354 291
Ostatní aktiva	0	53	0	0	14 679	14 732
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 254</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368 970</b>	<b>380 277</b>

Ostatní pasiva	1 047	0	0	0	0	1 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 047</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>10 207</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368 970</b>	<b>379 230</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	360 080	0	0	360 080
Podrozvahová pasiva	0	0	360 080	0	0	360 080
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18. 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.

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	0	11 163	28	63	11 254
Akcie a podílové listy	0	354 291	0	0	354 291
Ostatní aktiva	53	14 679	0	0	14 732
<b>Aktiva celkem</b>	<b>53</b>	<b>380 133</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>380 277</b>
Ostatní pasiva	1 047	0	0	0	1 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 047</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>-994</b>	<b>380 133</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>379 230</b>
Podrozvahová aktiva	0	360 080	0	0	360 080
Podrozvahová pasiva	0	360 080	0	0	360 080
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. POTENCIONÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neneviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

## 20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Během roku 2008 nedošlo k porušení statutu fondu ani k překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

## 21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogercová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogercová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>107 886</b>	<b>0</b>	<b>107 886</b>	<b>80 483</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	107 886	0	107 886	80 483
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3</b>	<b>13 844</b>	<b>0</b>	<b>13 844</b>	<b>15 190</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5</b>	<b>121 730</b>	<b>0</b>	<b>121 730</b>	<b>95 673</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>5</b>	<b>452</b>	<b>21 360</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>6</b>	<b>1 148</b>	<b>398</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>7</b>	<b>118 652</b>	<b>73 602</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>8</b>	<b>313</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>9</b>	<b>1 165</b>	<b>313</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>10</b>	<b>121 730</b>	<b>95 673</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>11</b>	<b>13 125</b>	<b>14 894</b>
4.2.	S měnovými nástroji	12	13 125	14 894

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>13</b>	<b>13 125</b>	<b>14 894</b>
4.2.	S měnovými nástroji	14	13 125	14 894

**Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008**

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 077	690
5.	Náklady na poplatky a provize	2	461	104
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	3	-1 390	-257
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	4	1 226	329
23.	Daň z příjmů	5	61	16
	Daň z příjmů splatná	6	61	16
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	1 165	313

**Složení portfolia fondu KB Kapitál konzervativní k 31.12.2008**

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	107 870 687	88,61%
LU0200983418	SGAM AI HUDSON-200	428	11 966 624	9,83%
LU0200988722	SGAM AI MSA SERIES 404-C1	71	1 877 269	1,54%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	15 173	0,01%
Celkový součet		501	121 729 753	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>398</b>	<b>0</b>
	zvýšení	1 032	398
	snížení	282	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>1 148</b>	<b>398</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>73 602</b>	<b>0</b>
	zvýšení	57 012	73 602
	snížení	11 962	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>118 652</b>	<b>73 602</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	313	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>313</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>1 165</b>	<b>313</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

KB Kapitál 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 byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp./541/81/2007/4 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 kvalifikovaných investorů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykazány za období 12.4. až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykazána 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 vykazány 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykazány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(qq) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(rr) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(ss) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008, resp. 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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



## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.

## 4.4. 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.

## 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	107 886	80 483
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>107 886</b>	<b>80 483</b>

## 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	14 925	13 844	15 907	15 190
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>14 925</b>	<b>13 844</b>	<b>15 907</b>	<b>15 190</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>14 925</b>	<b>13 844</b>	<b>15 907</b>	<b>15 190</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-1 081		-717

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	13 844	15 190
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>13 844</b>	<b>15 190</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	13 844	15 190
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>13 844</b>	<b>15 190</b>

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	338	259
Daňové závazky	61	16
Ostatní věřitelé	7	4
Závazky za podílníky	0	21 056
Dohadné účty pasivní	46	25
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>452</b>	<b>21 360</b>

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 118 652 353 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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav za rok 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	73 602	398	74 000
Odkoupené 2007	0	0	0
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>73 602</b>	<b>398</b>	<b>74 000</b>
Vydané 2008	57 012	1 032	58 044
Odkoupené 2008	11 962	282	12 244
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>118 652</b>	<b>1 148</b>	<b>119 800</b>

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	3 077	690
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>3 077</b>	<b>690</b>
Placené úroky celkem	0	0
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>3 077</b>	<b>690</b>

## 10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Poplatek za správu fondu	381	84
Poplatek depozitáři	52	11
Poplatek za ostatní služby KB	21	5
Poplatek custody	7	4
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>461</b>	<b>104</b>
<b>Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-461</b>	<b>-104</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 11. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-1 357	-762
Zisk/ztráta z derivátových operací	35	496
Zisk/ztráta z devizových operací	-68	9
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-1 390</b>	<b>-257</b>

## 12. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2008	2007
Daň splatná	61	16
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>61</b>	<b>16</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 226	329
Upravený základ daně	1 226	329
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>61</b>	<b>16</b>

## 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Měnové swapy	13 125	13 125	14 894	14 894
<b>Měnové nástroje</b>	<b>13 125</b>	<b>13 125</b>	<b>14 894</b>	<b>14 894</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>13 125</b>	<b>13 125</b>	<b>14 894</b>	<b>14 894</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Měnové swapy	0	339	0	259
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>339</b>	<b>0</b>	<b>259</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>339</b>	<b>0</b>	<b>259</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	13 125	0	0	13 125
<b>Finanční deriváty</b>	<b>13 125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 125</b>

## 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	7	4

Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	381	84
Poplatek depozitáři	52	11
Poplatek za ostatní služby KB	21	5
Poplatek custody	7	4

<b>Celkem</b>	<b>461</b>	<b>104</b>
---------------	------------	------------

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	107 886	0	0	0	0	0	107 886
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	13 844	13 844
<b>Aktiva celkem</b>	<b>107 886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 844</b>	<b>121 730</b>
Ostatní pasiva	0	61	0	0	0	391	452
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391</b>	<b>452</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>107 886</b>	<b>-61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 453</b>	<b>121 278</b>
Podrozvahová aktiva	0	13 125	0	0	0	0	13 125
Podrozvahová pasiva	0	13 125	0	0	0	0	13 125
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	107 886	0	0	0	0	107 886
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	13 844	13 844
<b>Aktiva celkem</b>	<b>107 886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 844</b>	<b>121 730</b>
Ostatní pasiva	53	61	0	0	338	452
<b>Závazky celkem</b>	<b>53</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>452</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>107 833</b>	<b>-61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 506</b>	<b>121 278</b>
Podrozvahová aktiva	0	13 125	0	0	0	13 125
Podrozvahová pasiva	0	13 125	0	0	0	13 125
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	107 871	12	3	0	107 886
Akcie a podílové listy	0	13 844	0	0	13 844
<b>Aktiva celkem</b>	<b>107 871</b>	<b>13 856</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>121 730</b>
Ostatní pasiva	452	0	0	0	452
<b>Závazky celkem</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>452</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>107 419</b>	<b>13 856</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>121 278</b>
Podrozvahová aktiva	13 125	0	0	0	13 125
Podrozvahová pasiva	0	13 125	0	0	13 125
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>13 125</b>	<b>-13 125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

K 23.1.2009 byl zastaven odkup podílových listů držených v portfoliu Fondu. Společnost následně pozastavila odkupování podílových listů, k datu vydání této závěrky nebylo odkupování podílových listů znovu zahájeno.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2007. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2007 plně srovnatelné.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogcrová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogcrová, osvědčení č. 2045



## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>151 986</b>	<b>0</b>	<b>151 986</b>	<b>99 672</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	151 986	0	99 672	99 672
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>3</b>	<b>43 123</b>	<b>0</b>	<b>43 123</b>	<b>29 768</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6</b>	<b>195 109</b>	<b>0</b>	<b>195 109</b>	<b>129 440</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>6</b>	<b>1 002</b>	<b>5 483</b>
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>7</b>	<b>-605</b>	<b>-678</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>8</b>	<b>196 204</b>	<b>124 648</b>
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>9</b>	<b>64</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>10</b>	<b>-1 556</b>	<b>64</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11</b>	<b>195 109</b>	<b>129 517</b>

## Podrozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>4.</b>	<b>Pohledávky z pevných termínových operací</b>	<b>12</b>	<b>35 437</b>	<b>26 793</b>
4.2.	S měnovými nástroji	13	35 437	26 793

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
<b>a</b>	<b>b</b>	<b>c</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>4.</b>	<b>Závazky z pevných termínových operací</b>	<b>14</b>	<b>35 437</b>	<b>26 793</b>
4.2.	S měnovými nástroji	15	35 437	26 793

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	4 106	891
5.	Náklady na poplatky a provize	2	725	147
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	3	-4 937	-677
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	4	-1 556	67
23.	Daň z příjmů	5	0	3
	Daň z příjmů splatná	6	0	3
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	-1 556	64

## Složení portfolia fondu KB Kapitál růstový k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	151 958 888	77,88%
LU0200983418	SGAM AI HUDSON-200	825	23 054 960	11,82%
LU0200988722	SGAM AI MSA SERIES 404-C1	759	20 068 273	10,29%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	27 449	0,01%
Celkový součet		1 586	195 109 571	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>-678</b>	<b>0</b>
	zvýšení	42	-678
	snížení	-31	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>-605</b>	<b>-678</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>124 648</b>	<b>0</b>
	zvýšení	89 559	124 648
	snížení	18 003	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>196 204</b>	<b>124 648</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	64	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>64</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-1 556</b>	<b>64</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS FONDU

KB Kapitál růstový, 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 byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp./541/79/2007/4 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 kvalifikovaných investorů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykazány za období 12.4. až 31.12.2007. Údaje za minulý rok nejsou tedy plně srovnatelné.

## 2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykazána 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 vykazány 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykazány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5 %.

## 2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k 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. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (tt) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (uu) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (vv) zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do 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 2008, resp. 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

## 2.6. 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 2008, resp. 2007 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.7. 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.

## 2.8. Emisní ážio

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

## 2.9. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

### 4.2. 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.

### 4.3. 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.



#### 4.4. 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.

#### 5. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Běžné účty u bank	151 986	99 672
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>151 986</b>	<b>99 672</b>

#### 6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2008	Reálná hodnota 2008	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	47 150	43 123	31 285	29 768
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>47 150</b>	<b>43 123</b>	<b>31 285</b>	<b>29 768</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>47 150</b>	<b>43 123</b>	<b>31 285</b>	<b>29 768</b>
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-4 027		-1 517

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2008	2007
Zahraniční podílové listy	43 123	29 768
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>43 123</b>	<b>29 768</b>

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2008	2007
<b>Podílové listy:</b>		
- finanční instituce	43 123	29 768
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>43 123</b>	<b>29 768</b>

#### 7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2008	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	0	77
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>77</b>

## 8. OSTATNÍ PASIVA

## Ostatní pasiva:

	2008	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	917	429
Daňové závazky	0	3
Ostatní věřitelé	14	8
Závazky za podílníky	0	5 000
Dohadné účty pasivní	71	43
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>1 002</b>	<b>5 483</b>

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 196 204 274 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.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Počáteční stav za rok 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2007	124 648	-678	123 970
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>124 648</b>	<b>-678</b>	<b>123 970</b>
Vydané 2008	89 559	42	89 601
Odkoupené 2008	18 003	-31	17 972
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>196 204</b>	<b>-605</b>	<b>195 599</b>

## 10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2008	2007
Úroky z BÚ a TV	4 106	891
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>4 106</b>	<b>891</b>
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>4 106</b>	<b>891</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2008	2007
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Poplatek za správu fondu	594	120
Poplatek depozitáři	81	16
Poplatek za ostatní služby KB	34	7
Poplatek custody	16	4
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>725</b>	<b>147</b>
<b>Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-725</b>	<b>-147</b>

V roce 2007 uzavřela společnost 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).

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2008	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-4 531	-1 858
Zisk/ztráta z derivátových operací	-322	1 191
Zisk/ztráta z devizových operací	-84	-10
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-4 937</b>	<b>-677</b>

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2008	2007
Daň splatná	0	3
<b>Daň z příjmu celkem</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2008	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 556	67
Základ daně	-1 556	67
Upravený základ daně	-1 556	67
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

## 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2008 Aktiva	2008 Pasiva	2007 Pasiva	2007 Aktiva
Měnové swapy	35 437	35 437	26 793	26 793
<b>Měnové nástroje</b>	<b>35 437</b>	<b>35 437</b>	<b>26 793</b>	<b>26 793</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>35 437</b>	<b>35 437</b>	<b>26 793</b>	<b>26 793</b>

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2008 kladná	2008 záporná	2007 kladná	2007 záporná
Měnové swapy	0	917	77	429
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>77</b>	<b>429</b>
<b>Finanční deriváty</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>77</b>	<b>429</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	35 437	0	0	35 437
<b>Finanční deriváty</b>	<b>35 437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 437</b>

## 15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

### Krátkodobé závazky:

Společnost	2008	2007
IKS KB, a.s.	14	8

### Náklady na poplatky:

	2008	2007
Poplatek za správu fondu	594	120
Poplatek depozitáři	81	16
Poplatek za ostatní služby KB	34	7
Poplatek custody	16	4
<b>Celkem</b>	<b>725</b>	<b>147</b>

## 16. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	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	151 986	0	0	0	0	0	151 986
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	43 123	43 123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>151 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43 123</b>	<b>195 109</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 002	1 002
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 002</b>	<b>1 002</b>
<b>Čisté úrokové riziko bez podrozvahy</b>	<b>151 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 121</b>	<b>194 107</b>
Podrozvahová aktiva	0	35 437	0	0	0	0	35 437
Podrozvahová pasiva	0	35 437	0	0	0	0	35 437
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	151 986	0	0	0	0	151 986
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	43 123	43 123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>151 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43 123</b>	<b>195 109</b>
Ostatní pasiva	85	0	0	0	917	1 002
<b>Závazky celkem</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>1 002</b>
<b>Čisté riziko likvidity bez podrozvahy</b>	<b>151 901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 206</b>	<b>194 107</b>
Podrozvahová aktiva	0	35 437	0	0	0	35 437
Podrozvahová pasiva	0	35 437	0	0	0	35 437
<b>Čisté úrokové riziko podrozvahy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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.

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	151 959	22	5	151 986
Akcie a podílové listy	0	43 123	0	43 123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>151 959</b>	<b>43 145</b>	<b>5</b>	<b>195 109</b>
Ostatní pasiva	1 002	0	0	1 002
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 002</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>150 957</b>	<b>43 145</b>	<b>5</b>	<b>194 107</b>
Podrozvahová aktiva	35 437	0	0	35 437
Podrozvahová pasiva	0	35 437	0	35 437
<b>Čisté měnové riziko podrozvahy</b>	<b>35 437</b>	<b>-35 437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

V průběhu roku 2008 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Kapital růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

K 23.1.2009 byl zastaven odkup podílových listů držených v portfoliu fondu. Společnost následně pozastavila odkupování podílových listů, k datu vydání této závěrky nebylo odkupování podílových listů znovu zahájeno.



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
185 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 342 500  
Fax: +420 246 342 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl I, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky Leonardo, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1  
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 17. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

## Rozvaha k 31.12.2008

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>1</b>	<b>680 459</b>	<b>0</b>	<b>680 459</b>	<b>0</b>
3.1.	Splatné na požádání	2	280 234	0	280 234	0
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	400 225	0	400 225	0
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>4</b>	<b>275 504</b>	<b>0</b>	<b>275 504</b>	<b>0</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	5	275 504	0	275 504	0
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>7</b>	<b>39 534</b>	<b>0</b>	<b>39 534</b>	<b>0</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>9</b>	<b>995 498</b>	<b>0</b>	<b>995 498</b>	<b>0</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>10</b>	<b>335</b>	<b>0</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>11</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>12</b>	<b>-4 837</b>	<b>0</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>13</b>	<b>995 498</b>	<b>0</b>

## Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2008

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
<b>1.</b>	<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1</b>	<b>9 609</b>	<b>0</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	2 088	0
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>4</b>	<b>68</b>	<b>0</b>
3.3.	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	5	68	0
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>3</b>	<b>1 042</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>4</b>	<b>-13 462</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>5</b>	<b>-4 827</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
	Daň z příjmů splatná	7	10	0



## Složení portfolia fondu Leonardo k 31.12.2008

ISIN	Popis cenného papíru	Počet ks	Tržní cena	Podíl CP v portfoliu
UCBanky	B-Účty v bankách	1	680 361 893	68,34%
CZ0001002158	ST.DLUHOP. 4,10/11	100 000 000	105 206 111	10,57%
CZ0001000764	ST. DLUHOP. 6,55/11	50 000 000	54 805 764	5,51%
CZ0001001242	ST. DLUHOP. 2,55/10	50 000 000	49 510 000	4,97%
CZ0001000814	ST. DLUHOP. 3,70/13	30 000 000	30 565 167	3,07%
CZ0001001887	ST. DLUHOP. 3,55/12	20 000 000	20 137 000	2,02%
CZ0003501520	ČEZ 4,30/10	15 000 000	15 280 375	1,53%
CZ0005112300	ČEZ	13 000	10 202 400	1,02%
LU0219684049	SGAM FD-INDEX US-AH	4 500	8 492 354	0,85%
CZ0009093209	TELEFÓNICA O2 C.R.	15 000	6 361 500	0,64%
PLPKN0000018	POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	36 000	6 006 926	0,60%
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	14 000	5 859 000	0,59%
NL0006282204	NEW WORLD RESOURCES N.V.	20 000	1 465 800	0,15%
BMG200452024	CETV	3 000	1 146 000	0,12%
UCZBanky	C-Devizové účty	1	97 262	0,01%
UCAk	D-Ostatní aktiva	1	1 292	0,00%
Celkový součet		265 105 503	995 498 843	100%

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2007
<b>1.</b>	<b>Základní kapitál</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Emisní ážio</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálový fond podílového fondu</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	1 000 000	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Zisk / ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-4 837</b>	<b>0</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**LEONARDO, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.**

**Příloha účetní závěrky za rok 2008**

## 1. POPIS 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 byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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. Společnost je používá k investování do cenných papírů (zejména do akcií a dluhových cenných papírů) nebo je ukládá na zvláštní účty u bank a obhospodařuje je svým jménem a na účet Fondu. Společnost je dále oprávněna provádět jiná právní jednání vyplývající z obhospodařování majetku ve Fondu.

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.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

### 1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním předsedy představenstva Arkadiusze Marka Ciesly. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

## 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.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry jsou přečteny na reálnou hodnotu.

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.

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

Fond zahájil činnost 11.9.2008. Údaje za rok 2008 jsou proto vykázány za období 11.9. až 31.12.2008.

## 2.2. 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 na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

## 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

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. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

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. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Zisk/ztráta z finančních operací*.

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. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, 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 2008 pro podílové fondy 5%.

## 2.5. 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 2008 v účetnictví Fondu použit.**

## 2.6. 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.

## 2.7. Emisní ážio

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

## 2.8. 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. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU

V důsledku globální finanční 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.

## 4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

### 4.1. 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 útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů.

### 4.2. Kreditní riziko

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

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

#### 4.3. 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.

#### 4.4. 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.

#### 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	<b>31.12.2008</b>
Běžné účty u bank	280 234
Termínované vklady u bank	400 000
Naběhlé úroky z TV	225
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>680 459</b>

#### 6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>Reálná hodnota</b>	<b>Čistá cena pořízení</b>
Akcie	31 042	45 943
Podílové listy	8 492	10 314
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>39 534</b>	<b>56 257</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	275 504	270 992
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	0	0
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>275 504</b>	<b>270 992</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>315 038</b>	<b>327 249</b>
z toho: úrokové výnosy	2 088	
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-14 299	

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

	<b>2008</b>
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>	
- tuzemské	16 564
- zahraniční	22 970
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>39 534</b>

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	<b>2008</b>
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou</b>	
- tuzemské	275 504
- zahraniční	0
<b>Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>275 504</b>
<b>Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou</b>	
- tuzemské	0
- zahraniční	0
<b>Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>0</b>
<b>Celkem dluhové CP k obchodování</b>	<b>275 504</b>

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	<b>2008</b>
<b>Dluhové CP k obchodování</b>	
- státními institucemi v České republice	260 224
- ostatními subjekty v České republice	15 280
- ostatními subjekty v zahraničí	0
<b>Celkem dluhové CP k obchodování</b>	<b>275 504</b>

## 7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	<b>2008</b>
Ostatní věřitelé	51
Dohadné účty pasivní	284
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>335</b>

## 8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 000 000 000 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.



	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vydané 2008	1 000 000	0	1 000 000
Odkoupené 2008	0	0	0
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2008
Úroky z dluhových CP	2 088
Úroky z BÚ a TV	7 521
<b>Přijaté úroky celkem</b>	<b>9 609</b>
	<b>2008</b>
Úroky z BÚ a TV	0
<b>Placené úroky celkem</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>9 609</b>

## 10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2008
Tuzemské dividendy	0
Zahraniční dividendy	68
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>68</b>

## 11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2008
Výnosy ze srážky při odkupu PL	0
Ostatní	0
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>
	<b>2008</b>
Poplatek za správu fondu	842
Poplatek depozitáři	143
Poplatek custody	34
Poplatek za prodej CP	22
Poplatek UNIVYC	1
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>1 042</b>
<b>Čistý příjem z poplatků a provizí celkem</b>	<b>-1 042</b>

## 12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	<b>2008</b>
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-13 293
Zisk/ztráta z devizových operací	-169
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-13 462</b>

Ztráta z CP je tvořena zejména nerealizovanými ztrátami z přecenění portfolia akcií.

## 13. DAŇ Z PŘÍJMU

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	<b>2008</b>
Daň splatná	10
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>10</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>31.12.2008</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	-4 827
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Základ daně	-4 827
Daň ze základu daně	0
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraničí)	68
Daň ze zvláštního základu daně	10
<b>Celková daň</b>	<b>10</b>

## 14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	<b>2008</b>
IKS KB, a.s.	51

Náklady na poplatky:

	<b>2008</b>
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	842
Poplatek depozitáři KB	143
Ostatní služby KB	34
<b>Celkem</b>	<b>1 019</b>

## 15. 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. 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. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy

v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	680 459	0	0	0	0	0	680 459
Dluhové cenné papíry	0	0	224 802	50 702	0	0	275 504
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	39 534	39 534
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>680 459</b>	<b>0</b>	<b>224 802</b>	<b>50 702</b>	<b>0</b>	<b>39 535</b>	<b>995 498</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	335	335
<b>Pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>335</b>	<b>335</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31.12.2008</b>	<b>680 459</b>	<b>0</b>	<b>224 802</b>	<b>50 702</b>	<b>0</b>	<b>39 200</b>	<b>995 163</b>

## 16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	680 459	0	0	0	0	680 459
Dluhové cenné papíry	3 781	1 989	269 734	0	0	275 504
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	39 534	39 534
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>684 240</b>	<b>1 989</b>	<b>269 734</b>	<b>0</b>	<b>39 535</b>	<b>995 498</b>
Ostatní pasiva	335	0	0	0	0	335
<b>Pasiva celkem</b>	<b>335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>335</b>
<b>Čisté riziko likvidity k 31.12.2008</b>	<b>683 905</b>	<b>1 989</b>	<b>269 734</b>	<b>0</b>	<b>39 535</b>	<b>995 163</b>

## 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.

	CZK	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	680 362	86	11	680 459
Dluhové cenné papíry	275 504	0	0	275 504
Akcie a podílové listy	25 035	8 492	6 007	39 534
Ostatní aktiva	1	0	0	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>980 902</b>	<b>8 578</b>	<b>6 018</b>	<b>995 498</b>
Ostatní pasiva	335	0	0	335
<b>Pasiva celkem</b>	<b>335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>335</b>
<b>Čisté měnové riziko k 31.12.2008</b>	<b>980 567</b>	<b>8 578</b>	<b>6 018</b>	<b>995 163</b>

## 18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2008 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

**19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ**

K 31.12.2008 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.