

2008

# Výroční zpráva

Investiční kapitálová společnost  
KB, a.s.

 SOCIETE GENERALE  
Asset Management

IKS KB



## Profil společnosti

**Investiční kapitálová společnost KB, a.s.**, (dále také „IKS KB“) se řadí již dlouhá léta mezi nejúspěšnější poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. V 18leté historii společnosti lze považovat za průlomový rok 2005, kdy se společnost stala **součástí SGAM**, jednoho z největších správců aktiv v Evropě. Tato synergie přinesla společnosti možnost využívat zázemí a výzkum renomovaného správce, čímž jsme dosáhli nejen zkvalitnění, ale i rozšíření naší produktové nabídky, ale současně jsme upevnili naši pozici správce aktiv specializovaného na střední a východní Evropu a úzkou spolupráci s naším hlavním distributorem, kterým je Komerční banka, a.s.

V současné době lze podnikatelskou činnost společnosti rozdělit do tří hlavních oblastí. Jádrem obchodní činnosti je **správa otevřených podílových fondů**. V produktové nabídce najdeme vedle klasických akciových a dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu i zajištěné a garantované fondy, které nabízejí klientům sofistikované investiční strategie. Pravidelným a začínajícím investorů jsou pak určeny fondy Fénix. Velkou devízou našich produktů je jejich dostupnost. Díky husté síti poboček Komerční banky (395 na konci roku 2008) jsou naše produkty k dispozici „téměř na každém rohu“. Navíc pro fondy IKS využívá společnost i služeb externích distributorů, jejichž počet se na konci roku 2008 ustálil na čísle 45.

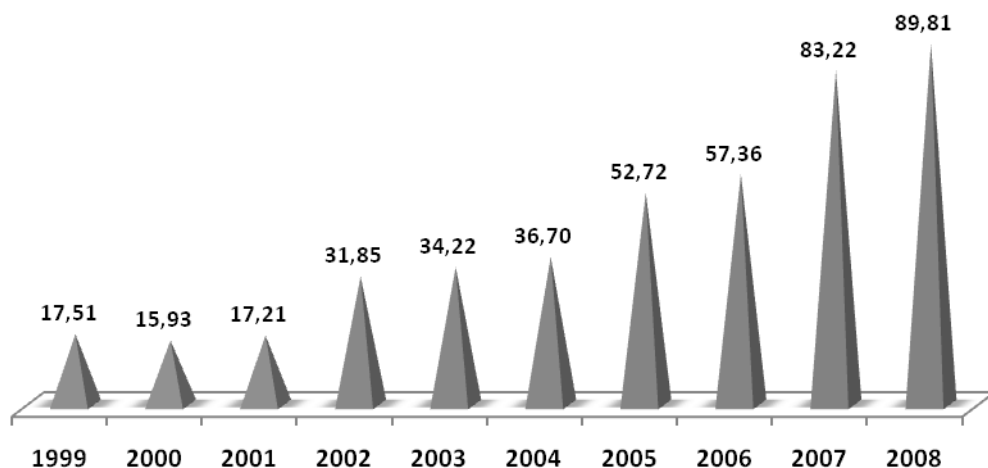
Druhým pilířem podnikatelské činnosti společnosti je **individuální správa aktiv**, a to jak pro fyzické, tak i právnické osoby. Z portfolia klientů si pozornost zaslouží Penzijní fond KB, jehož majetek je spravován společností již déle než 10 let. V roce 2008 byla pod správu společnosti svěřena část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

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

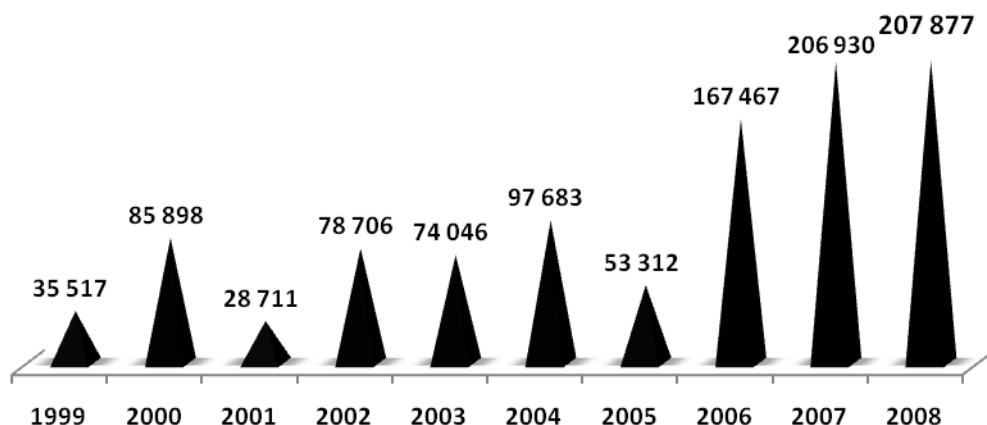
## Vybrané ekonomické ukazatele

	Jednotky	2008	2007	2006	2005
Celková aktiva – IKS KB	tis. Kč	492 849	453 045	374 421	276 004
Základní kapitál	tis. Kč	50 000	50 000	50 000	50 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	416 936	310 528	255 574	185 615
Spravovaný majetek	tis. Kč	89 808 758	83 221 012	57 361 213	52 724 757
Zisk/ztráta před zdaněním	tis. Kč	260 470	270 590	222 103	76 904
Zisk po zdanění	tis. Kč	207 877	206 930	167 467	53 312
Počet klientů	osob	178 930	192 965	188 137	185 497
Počet otevřených pod. fondů ve správě	ks	28	30	19	16
Počet zaměstnanců	osob	47	47	48	45

Spravovaný majetek (v mld. Kč)



Zisk IKS KB v jednotlivých letech po zdanění (v tis. Kč)



## Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení přátelé,

málokterý rok dokázal prověřit strategický koncept našeho podnikání jako ten loňský. Díky určité dávce prozíravosti (snížení vah rizikových aktiv v portfoliích) a schopnosti se přizpůsobit měnícím se podmínkám na trhu (např. založení nové řady fondů KB v roce 2007) se nám nicméně podařilo zmírnit dopad finanční krize na jednotlivé fondy a také na hospodaření společnosti jako celku. Přesto se finanční a kapitálová krize negativně projevila na výkonnostech fondů, které investovaly byt jen část svého majetku do akcií a podnikových dluhopisů.



Nepříjemný byl dopad krize i na fond IKS Peněžní trh PLUS, jehož výkonnost v důsledku bouřlivého dění na kapitálových trzích, vymizení likvidity a zvýšení rizikových přírážek vedoucích k přecenění dluhopisů ztratila během podzimu několik procentních bodů. Zasažena krizí byla především rizikovější část portfolia fondu (podnikové dluhopisy). I přes výrazný odliv prostředků z majetku fondu během konce roku 2008, kdy na kapitálových trzích vládla největší nejistota, se podařilo udržet stabilitu a likviditu fondu a koncem roku i redukovat odkupy na minimum. Velké díky v tomto patří distribuční síti KB, které se dařilo klientům vysvětlovat situaci na kapitálových trzích mající vliv na dění okolo fondu.

Poptávka investorů se v loňském roce soustředila v první řadě na podílové fondy s jednoduchou strukturou. Bestsellerem uplynulého roku se stal fond KB Peněžní trh, jehož majetek se díky zájmu investorů zvýšil během sledovaného období více jak sedmkrát. Závěr roku vyšel velmi dobře i fondu KB Dluhopisový. Oběma těmito fondům je přitom společná konzervativní investiční strategie, která se opírá výhradně o investice do českých státních dluhopisů.

U dynamičtějších fondů poptávka téměř vymizela kvůli hlubokým propadům akciových trhů. V porovnání se srovnávacími indexy (benchmarky) si přesto naše akciové a balancované fondy vedly lépe. Důvodem byla podváženost akciové složky směrem k dolní hranici přípustné statutem. K postupnému snižování pozic v rizikovějších aktivech přistoupili manažeři fondů už v druhé polovině roku 2007.

Rozvíjení podnikatelských aktivit společnosti se oproti minulým letům zčásti přesunulo z fondové oblasti směrem k individuální správě aktiv pro korporátní a fyzické osoby. Hlavní akvizicí loňského roku se v této oblasti pro společnost stalo získání pod správu části majetku Komerční pojišťovny. V

úhrnné hodnotě hodnota aktiv Komerční pojišťovny pod správou společnosti přesáhla na konci roku 2008 11 miliard Kč.

Vzhledem k relativní naplněnosti fondové nabídky pro retailovou klientelu se rozvíjení našich aktivit soustředí v letošním roce mimo jiné na rozšiřování portfolia klientů individuální správy aktiv na založení několika fondů pro movitější klientelu. Pro tyto fondy by měl být charakteristický individualizovanější přístup a pravidelný kontakt s investorem. Tato cesta podle nás představuje budoucnost celého odvětví.

Na závěr mi dovoluje poděkovat na jedné straně všem, kteří nám pomohli udržet důvěru investorů v naše produkty a investování obecně, a na druhé straně samozřejmě samotným investorům, kteří mají za sebou jeden z nejtěžších roků v historii kapitálových trhů.

Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti

## Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti IKS KB a stavu jejího majetku

Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („společnost“) se v roce 2008 podařilo dosáhnout velmi dobrých hospodářských výsledků. I když došlo v důsledku krize na finančních a kapitálových trzích k poklesu výnosů z poplatků a provizí (meziročně o 18,4 % na 589,54 mld. Kč), společnosti se díky redukci nákladů podařilo udržet výši čistého zisku na úrovních z roku 2007. Výše čistého zisku se meziročně zvýšila o 0,46 % na 208 mil. Kč. Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

Jednou z nejvýznamnějších strukturálních a organizačních změn v průběhu roku 2008 byl přechod části správy majetku Komerční pojišťovny („KP“) pod správu společnosti. Objem svěřeného majetku od KP dosáhl na konci roku 2008 11,54 mld. Kč.

Společnost v roce 2008 nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 500 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 50 000 tis. Kč. Jediným akcionářem společnosti je Société Générale Asset Management, vlastníci 100 % základního kapitálu. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

Společnost nevlastní majetek otevřených podílových fondů; ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno.

Společnost působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

Průměrný počet zaměstnanců společnosti, včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva, dosáhl k 31. 12. 2008 celkem 47 osob.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

Společnost si v roce 2008 udržela vysoký obrát při obchodování s podílovými listy. Hrubé prodeje činily 13,3 miliardy Kč a hodnota odkupů byla 17,2 mld. Kč. Hrubé prodeje se v meziročním porovnání snížily o 28 % a hodnota odkupů stoupla o 34 % (jediným z hlavních důvodů byl odliv majetku z fondu IKS Peněžní trh PLUS). Čisté prodeje tak v loňském roce skončily v záporu a z fondů společnosti oteklo 3,9 mld. Kč. Tento výsledek byl tak víceméně v souladu s vývojem na českém trhu s podílovými fondy.

Hodnota obhospodařovaného majetku společnosti se zvýšila na konci roku 2008 na 89,8 miliard Kč, což představovalo meziroční nárůst ve výši 6,3 %. Krom 28 otevřených podílových fondů obhospodařovala společnost k 31.12.2008 i Penzijní fond Komerční banky a uzavřený investiční fond Protos

Největší pokles majetku v absolutní výši zaznamenala v roce 2008 skupina peněžní fondy. Meziročně se objem majetku v těchto fondech snížil na 14,7 mld. Kč. Hlavní vinu na tom nesl fond IKS Peněžní trh PLUS, patřící mezi dynamické fondy peněžního trhu, jehož majetek se v důsledku zvýšených odkupů a výkonnosti v druhé polovině roku ovlivněné situací na trhu podnikových dluhopisů snížil na 8,9 mld. Kč. Na druhou stranu velké prodejní úspěchy slavil konzervativní fond peněžního trhu KB Peněžní trh, jehož majetek se díky stabilní výkonnosti meziročně zvýšil více jak šestinásobně na 5,7 mld. Kč.

Ze strukturálních změn v produktové nabídce jmenujme na tomto místě sloučení fondů IKS Dluhopisový a IKS Dluhopisový PLUS, kde nástupnickým fondem se od 1.4.2008 stal fond IKS Dluhopisový PLUS, a změna strategie a názvu u fondu IKS Akciový PLUS.

Krom obhospodařování 26 otevřených podílových fondů a 2 fondů kvalifikovaných investorů, obhospodařovala společnost k 31.12.2008 i majetek Penzijního fondu KB, majetek Komerční pojišťovny a majetek uzavřeného investičního fondu Protos. Majetek obhospodařovaný v Penzijním fondu KB se zvýšil meziročně o 15,5 % na 25 miliard Kč. Majetek uzavřeného investičního fondu Protos činil k 31.12.2008 13 miliard Kč.

### Podíl na trhu

Objem majetku ve fondech investičních společností sdružených v rámci asociace AKAT ČR se v roce 2008 vlivem finanční krize meziročně snížil o 23 % na 243 mld. Kč. Výraznější pokles zaznamenaly domácí fondy, jejichž majetek meziročně poklesl o 30 % na 121 mld. Kč. Majetek Čechů v zahraničních fondech se ustálil na konci sledovaného období na hodnotě 123 mld. Kč, což představovalo meziroční pokles o 13 %.

Společnost dokázala v roce 2008 konsolidovat svou pozici na českém trhu s podílovými fondy. Tržní podíl společnosti vzrostl na konci loňského roku na 16,4 % z předloňských 16,2 %. Růst tržního podílu souvisel s dvěma faktory: (i) vyššími odkupy u konkurenčních fondů; (ii) přílivem prostředků do fondu KB Peněžní trh.

## Změny v orgánech společnosti

Během roku 2008 došlo ke změně na postu ředitele a předsedy představenstva společnosti. S účinností od 1.10.2008 byl do těchto pozic jmenován Albert Reculeau, který tak nahradil Arkadiusze Cieslu.

## Doplňující údaje

Společnost nebyla v rozhodném období účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů. V souladu s § 3 odst. 1 písm. f) vyhlášky č. 603/2006 Sb. sdělujeme, že v rozhodném období (ani po část rozhodného období) neměla společnost kvalifikovanou účast na žádných osobách a zároveň uvádíme v souladu s § 3 odst. 1 písm. h) vyhlášky č. 603/2006 Sb., že v rozhodném období nejednala společnost s žádnou osobou ve shodě ve smyslu § 66b zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

V Praze dne 11. 4. 2009



**Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 31. 12. 2008 celkem 28 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond**

### **IKS Fondy**

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

### **KB Fondy**

- KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

### **Fondy Fénix**

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

### **Zajištěné fondy**

- MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

### **Garantované fondy**

- MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,
- EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.,

### **Fondy kvalifikovaných investorů**

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

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

Činnost obchodníka s cennými papíry pro investiční společnost a pro obhospodařované podílové fondy vykonávali v rozhodném období:

- Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407
- Československá obchodní banka, a. s. IČ: 00001350, sídlo: Praha 1-Nové Město, Na Příkopě 854/14, PSČ 11520
- WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000
- Patria Finance, a.s. IČ: 60197226, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000
- Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
- ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000

## Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

### Představenstvo

předseda představenstva	Albert Reculeau
místopředseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman

#### Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti



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

#### Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele

Narodil se v roce 1971, bydliště Praha. Po ukončení studia na Vysoké škole ekonomické v Praze absolvoval makléřské zkoušky. V roce 1995 zastával pozici hlavního makléře v akciové společnosti Efekta Finance. O rok později nejprve nastoupil na pozici finančního analytika ve firmě EB Brokers a poté pracoval jako analytik oddělení analýz v První investiční společnosti. V letech 1996-1998 pracoval jako investiční manažer oddělení strategie a portfolio managementu RIF. V této společnosti byl do roku 2000 vedoucím oddělení rozvoje. V průběhu své praxe absolvoval řadu specializovaných kurzů, mimo jiné např. kurz na oceňování podniku a fundamentální analýzu, marketing fondů a nové fondy ve společnosti Nomura Asset Management. S účinností od 18.12.2000 působí jako místopředseda představenstva Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, a.s. Pavel Hoffman je výboru ředitelů AKAT.



## Dozorčí rada

předseda dozorčí rady	Christian D'ALLEST
členka dozorčí rady	Aurélie Roulet
členka dozorčí rady	Yvona Tošnerová

### Christian D'ALLEST (1946)

- předseda dozorčí rady
- Absolvent právnické fakulty university Panthéon v Paříži
- Odborná praxe 35 let
- Den vzniku funkce člena dozorčí rady 17.září 2005

### Aurélie Marie Nicole Roulet (1971)

- členka dozorčí rady
- Absolventka Ecole Nationale Supérieure d'Ingenieursv Paříži
- Odborná praxe 14 let
- Den vzniku funkce člena dozorčí rady 17.září 2005

### Yvona Tošnerová (1969)

- členka dozorčí rady
- Absolventka Vysoké školy ekonomické Praha
- Odborná praxe 15 let
- Den vzniku funkce člena dozorčí rady 17.září 2005

## Manažeři fondů a portfolio manažeři

### Ondřej Král (1976)

#### Náměstek ředitele pro investice



Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 12 let, z toho odborná praxe manažera fondů:

1997 - 2000 První investiční společnosti, a.s., manažer fixed income portfolia RiF  
od 1. 12. 2000 IKS - KB, a.s. portfoliomanážer  
od 12/2007 – náměstek ředitele pro investice

#### Vzdělání:

Struktura investičních procesů, technika obchodování s deriváty na OTOB (Julius Bear investment Company, Vídeň, 1997)

Studijní program pro dluhopisové trhy, techniky portfolio managementu (Credit Suisse Asset Management Londýn, 1997)



**Markéta Jelínková (1968)**

**manažer fondu**

**Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let, z toho odborná praxe manažera fondů:**

**1998 – 2000** Spořitelní investiční společnost, a.s. - **Portfolio manažer investičního fondu 2. SPIF, a.s.**

**2002 – 2005** IKS KB, a.s. - Senior asistent portfolio manažera

**od 1. 7. 2005** IKS KB, a.s. - **Portfolio manažer**

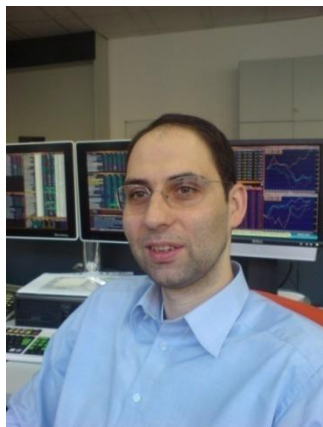
**Vzdělání:**

Absolventka VŠZ, Praha, Fakulta provozně ekonomická (1993)

Techniky portfolio managementu, Makroanalytické metody

**Tomáš Lipový (1971)**

**senior portfolio manažer**



**Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 15 let, z toho odborná praxe manažera fondů:**

**1997 – 2000** ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond, 1. investiční fond, a.s., Balancovaný fond nadací, otevřený podílový fond

**2000 – 2002** KB, a.s. - vedoucí oddělení Správy portfolií, portfoliomanážer

**od 1.6. 2002** - IKS KB, a.s. – **portfolio manažer**

**Vzdělání:**

Asset Backed Security West (Phoenix, 2001)

Fixed income Markets and Analysis – Basispoint (2001)

Structured Product (Deutsche Bank, London)

**Zdeněk Straka (1976)**

**portfolio manažer**



**Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let, z toho odborná praxe manažera fondů:**

**1999 - 2001** ŽB - AM, a.s. - portfoliomanážer klientských portfolií

**2001 - 2005** KB, a.s. - portfoliomanážer klientských portfolií

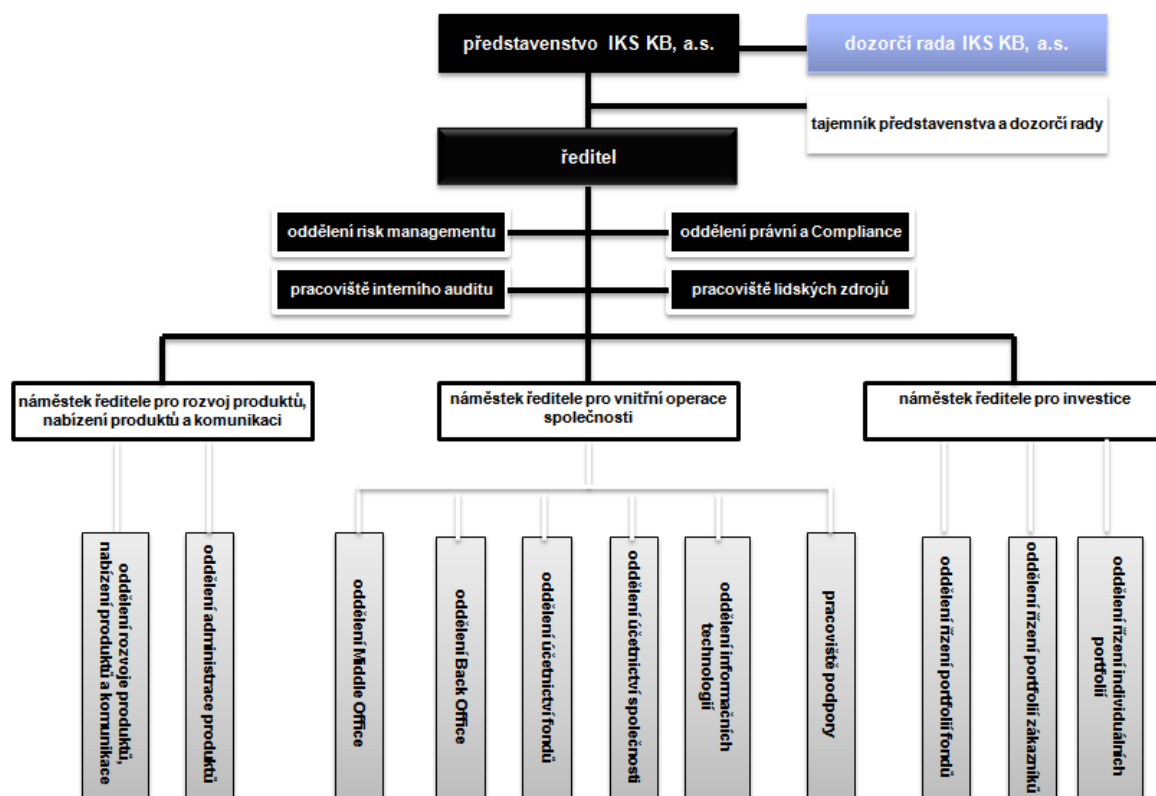
**od 1.9.2005** IKS KB, a.s. - portfoliomanážer klientských portfolií

**Vzdělání:**

**Absolvent** ČZU Praha, Provozně - ekonomická fakulta

Držitel úplné makléřské licence (kategorie I, II a III)

## Organizační struktura IKS KB 31.12.2008



Společnost neměla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí.

## Vlastnická struktura

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. byla založena pod názvem Investiční kapitálová společnost KB, spol. s r.o. dne 27.3.1991 jako 100% dceřiná společnost Komerční banky, a.s.

Dne 11. května 2005 - Komerční banka, a.s. a Sociétés Générale Asset Management S.A. („SGAM“) uzavřeli smlouvu o prodeji Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. společnosti SGAM.

K 31.12.2008 byla 100% akcionářem Sociétés Générale Asset Management S.A.

Rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady dle § 190, odst. 1 obchodního zákoníku byli zvoleni s účinností od 16.9.2005 členové představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Složení představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31.12.2008:

Albert Reculeau, narozen 23. dubna 1953,  
Ing. Pavel Hoffman, narozen 14. ledna 1971,

## Informace o peněžitých a nepeněžitých plněních obdržených vedoucími osobami od společnosti

V rozhodném období přijali příslušné skupiny osob od investiční společnosti následující peněžitá a nepeněžitá plnění (údaje jsou uváděny souhrnně za každou skupinu):

---

### Členové představenstva (nárok na plnění vyplývá z funkce člena představenstva)

Peněžitá plnění souhrnně: 9 772 957,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 1 801 821,- Kč

---

### Portfolio manažeři (nárok na plnění vyplývá ze zaměstnaneckého poměru)

Peněžitá plnění souhrnně: 11 372 748,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 268 810,- Kč

---

Členové dozorčí rady v rozhodném období neobdrželi peněžní ani nepeněžní plnění od společnosti



## Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	17
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	19
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	21
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	23
IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	25
Charakteristika _____	25
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	27
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	29
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	31
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	33
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	35
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	37
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	39
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	41
MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	43
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	45
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	47
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	49
MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	51
MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	53
MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	55
MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	57
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	59
KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	61
KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	63
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond _____	65



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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008471992

IKS Peněžní trh PLUS představuje v nabídce fondů „mezanin“ mezi konzervativními peněžními fondy, určenými obvykle pro krátkodobou úložku hotovosti, a dluhopisovými fondy, jejichž investiční horizont sahá až k 3 rokům. Svou strukturou portfolia je blízký oběma skupinám. Vedle velmi konzervativních cenných papírů, jako české státní dluhopisy, najdeme v portfoliu i podnikové a strukturované dluhopisy. Oproti konzervativním dluhopisovým fondům nesou dynamické peněžní fondy o stupeň vyšší riziko, které je ale vyvažováno potenciálem dosažení vyššího výnosu v kontextu délky investice. Fond splňuje kritéria AKAT pro zařazení do skupiny peněžní fondy. Fond byl založen v roce 1997.

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)

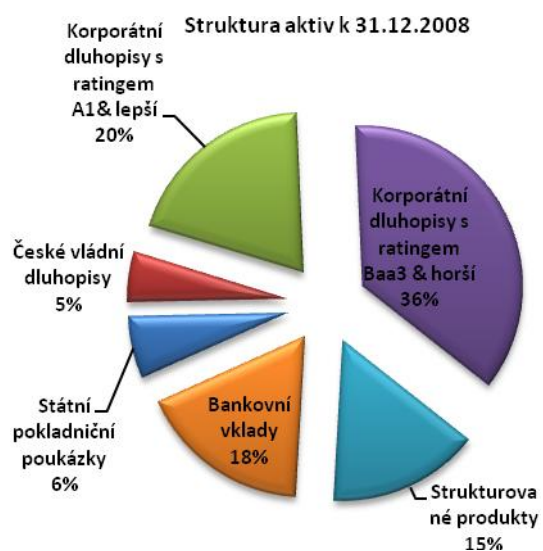
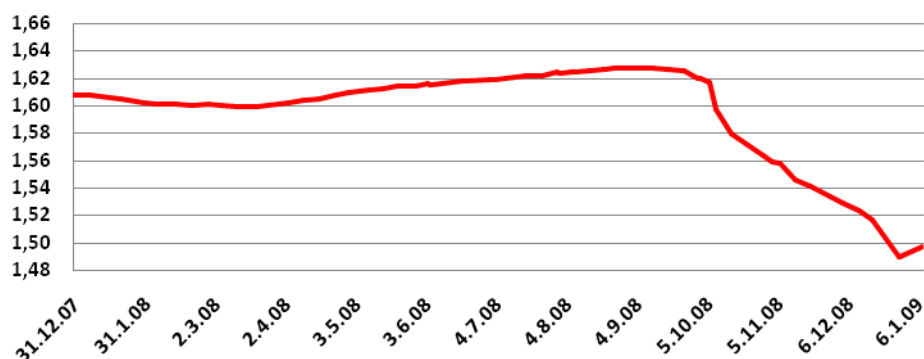
Dynamické peněžní fondy mají za jeden z nejtěžších roků ve své historii. Výjimkou v tomto ohledu nebyl ani IKS Peněžní trh PLUS. Dlouhodobě úspěšná investiční strategie, která po několik let přinášela podílníkům tohoto fondu zajímavý výnos obvykle převyšující výnos z termínovaného vkladu, byla v roce 2008 zasažena následky největší finanční krize od dob druhé světové války. Slábnoucí ekonomická aktivita, obavy z nedostatku likvidity a prudký nárůst rizikové averze byly hlavními faktory, jež ovlivnily výkonnost fondu v roce 2008. Absence sekundárního trhu s podnikovými dluhopisy a de facto i nemožnost najít na trhu relevantní cenu za daný cenný papír nás přiměla u některých cenných papírů přistoupit k přeceňování podle vyhlášky, tedy o 1 % denně.

Kombinací postupného a jednorázového přeceňování byla snížena hodnota dvou cenných papírů v portfoliu ke konci roku na nulu. Jednalo se o dluhové cenné papíry islandské banky Landsbanki a strukturální dluhopisy CDO Aura. Zatímco v případě dluhopisů Landsbanki byl hlavním důvodem propadu cen dluhopisů bankrot emitenta, v případě strukturovaných dluhopisů CDO Aura byl viníkem absolutní zánik sekundárního trhu pro tento cenný papír a nemožnost tak reálně ocenit tento dluhový cenný papír. Přecenění dvou výše zmíněných dluhových cenných papírů vysvětluje zhruba dvě třetiny oslabení kurzu v roce 2008.

K vyšší volatilitě kurzu během sledovaného období přispěl výraznou měrou vysoký odliv prostředků z fondu. Kvůli omezené funkčnosti sekundárního trhu s podnikovými dluhopisy, byly odkupy uspokojovány z polštáře méně rizikových aktiv (státních dluhopisů, bankovních vkladů a podnikových dluhopisů s investičním ratingem lepším nežli A1). Tento polštář byl přitom v první polovině roku navyšován. Vysoké objemy odkupů přispěly k tomu, že v portfoliu získaly vysoké procentuální zastoupení emise s horším investičním ratingem. Vyšší kolísavost cen těchto cenných papírů se automaticky přelila také do výkonnosti samotného fondu.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2008 poklesl o 9,34 mld. Kč na 8,97 mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	869 927 528
Vydané PL v Kč	1 400 731 449
Odkoupené PL v ks	6 255 449 641
Odkoupené PL v Kč	9 951 046 067
Saldo (+/-) v ks	-5 385 522 113
Saldo (+/-) v Kč	-8 550 314 618

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,5863	21 854 002	339 324	1,89
2006	1,5863	21 591 128	363 413	1,69
2007	1,6073	18 315 695	276 486	1,34
2008	1,4933	8 974 635		-7,09

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008471976**

IKS Dluhopisový PLUS nabízí možnost investovat na dluhopisových trzích ve střední a východní Evropě. Hlavní část portfolia fondu je investována do státních dluhopisů nových členských zemí Evropské Unie. Především se jedná o Českou republiku, Maďarsko, Polsko. Zbývá část směřuje do podnikových dluhopisů, vydaných emitenty působících v regionu střední a východní Evropy. Aktivní řízení portfolia umožňuje okamžitě reagovat na nastalé nebo očekávané změny v ekonomické situaci v regionu (slábnoucí ekonomická aktivita, pokles inflace, strukturální změny ve veřejných financích) a zvyšovat tak potenciál fondu. Fond byl založen v roce 2000.

### **Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)**

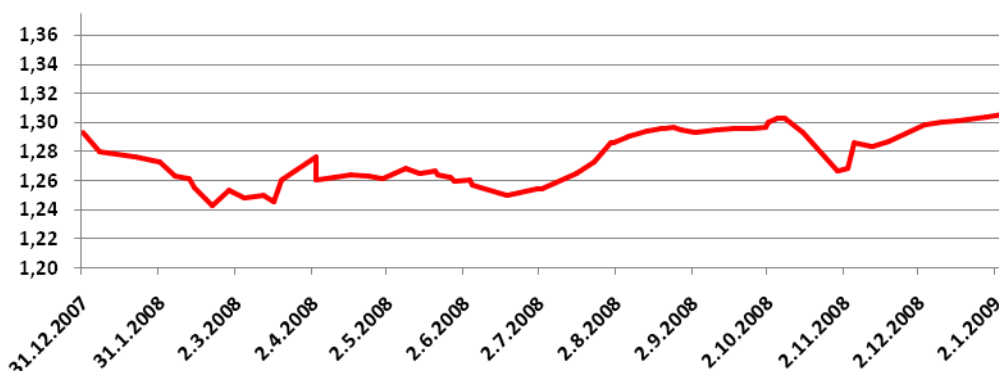
Hlavním hybatelem kurzu fondu se staly v loňském roce české státní dluhopisy. Jejich podíl na celkovém portfoliu se zvýšil po sloučení fondu s fondem IKS Dluhopisový na více jak 70 %. Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a české ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obchodování na kapitálových trzích následně provázela extrémně vysoká volatilita a s ní spojený prudký nárůst rizikové averze. Ta se odrážela nejen v nízké likviditě trhu, ale také v mnohdy až absurdním nárůstu rizikových premií požadovaných investory u dluhových cenných papírů emitovaných vládami a společnostmi z rozvojových zemí. Výjimkou v tomto směru nebyl ani střeoevropský region. Situace v regionu komplikovaly především obavy z možného kolapsu maďarské ekonomiky, která se dostala kvůli svému vysokému zadlužení do svízelné situace a musela ke konci měsíce požádat MMF a ECB o finanční pomoc. Rozpětí mezi českými a německými státními dluhopisy stejné doby splatnosti se vlivem následků finanční krize zvýšilo na konci roku na 166 bazických bodů u dvouletého státního dluhopisu. Na začátku roku přitom toto rozpětí bylo pouhých 23 bodů. Tento fakt výrazně limitoval zisky českých státních dluhopisů způsobených poklesem úrokových sazeb.

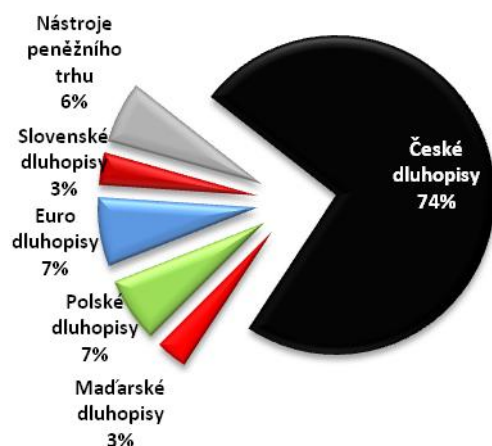
Na výkonnost polských státních dluhopisů v portfoliu (6,5 % portfolia na konci roku) mělo výrazný vliv oslabení polského zlotého proti české koruně. Za rok deprecioval zlotý proti koruně o 12,5 %. Objem

aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2008 zvýšil kvůli sloučení s fondem IKS Dluhopisový o 1,6 mld. Kč na 2,4 mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	1 706 805 344
Vydané PL v Kč	2 192 880 077
Odkoupené PL v ks	486 262 824
Odkoupené PL v Kč	670 415 004
Saldo (+/-) v ks	1 220 542 520
Saldo (+/-) v Kč	1 522 465 073

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,2828	707 009	9 646	1,53
2006	1,2938	737 772	5 794	0,79
2007	1,5799	826 096	- 3 565	-0,23
2008	1,3066	2 429 524 114		1,04

## IKS Balancovaný – konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472008

Fond kombinuje ve svém portfoliu bezpečné české státní dluhopisy, podnikové dluhopisy emitentů ze střední a východní Evropy a akcie, které jsou reprezentovány z velké části tituly obchodovanými na pražské burze. Převahu v portfoliu má jednoznačně dluhopisová a peněžní složka, které dle statutu fondu musí tvořit minimálně 85% portfolia fondu. Zbylá část je vyhrazena akciím, jejichž úkolem je zvyšovat výnosový potenciál fondu v období růstu akciových trhů. Historie fondu se datuje do roku 2000.

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)

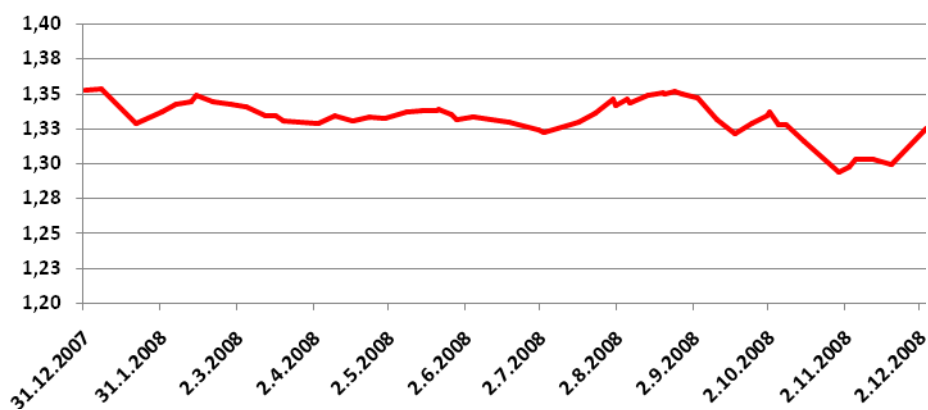
Kurz fondu v ročním bilancování oslabil o 1,29 %. Hlavním viníkem byla akciová složka portfolia, která kvůli dopadům finanční krize ztrácela v ročním hodnocení několik desítek procentních bodů a zcela tak eliminovala příznivý dopad růstu cen českých státních dluhopisů.

Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a české ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky.

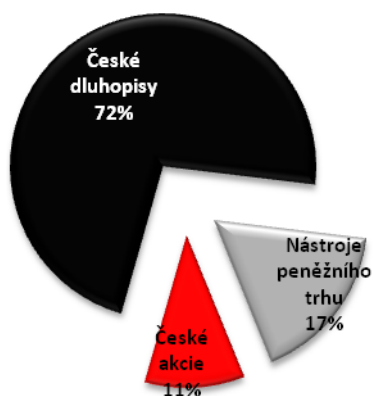
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obchodování na kapitálových trzích následně provázela extrémně vysoká volatilita a s ní spojený prudký nárůst rizikové averze. Obavy z prohlubování finanční krize a hluboké ztráty amerických a západoevropských finančních institucí vyvolaly na akciových trzích jedny z největších výprodejů od dob Druhé světové války. Kvůli silnému negativnímu sentimentu ztrácely několik desítek procentních bodů i defenzivní tituly. Akcie Telefonicy O2 CR, které tvořily kmen akciové složky portfolia, v ročním bilancování oslabily o 22 %.

Strmý nárůst rizikové averze mezi investory reflektovaly i výnosy u českých státních dluhopisů, respektive rozpětí mezi českými a německými státními dluhopisy stejné doby splatnosti. To se vlivem následků finanční krize zvýšilo na konci roku na 166 bazických bodů u dvouletého státního dluhopisu. Na začátku roku přitom toto rozpětí bylo pouhých 23 bodů. Tento fakt tak výrazně limitoval zisky českých státních dluhopisů způsobených poklesem úrokových sazeb. Objem aktiv spravovaných fondem v průběhu roku 2008 poklesl o 561 mil. Kč na 3,4 mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	52 954 710
Vydané PL v Kč	70 795 507
Odkoupené PL v ks	439 243 884
Odkoupené PL v Kč	583 221 954
Saldo (+/-) v ks	-386 289 174
Saldo (+/-) v Kč	-512 426 446

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,2945	2 547 865	174 345	9,17
2006	1,3351	3 183 642	90 060	2,96
2007	1,3525	3 493 019	42 208	1,47
2008	1,3351	2 932 363		-1,29

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008471968**

Fond vyhledává investiční příležitosti na dluhopisových a akciových trzích střední a východní Evropy. S ohledem na stávající/očekávanou ekonomickou situaci dominuje v portfoliu vždy ta složka, pro niž jsou okolnosti příznivější. Poměr mezi akciovou a dluhopisovou složkou je dán statutem fondu, přičemž akciová složka musí tvořit vždy minimálně 30 % portfolia a podíl dluhopisové složky nesmí přesáhnout hranici 70 %. V dluhopisové složce se koncentrují jak státní dluhopisy zemí střeoevropského regionu, tak i podnikové dluhopisy emitentů, které vyvíjejí aktivity napříč tímto regionem. Základ akciové složky tvoří tzv. střeoevropské blue-chips akcie (nejkvalitnější, často obchodované akciové tituly) doplněné o tituly se zajímavým výnosovým potenciálem. Fond byl založen v roce 1998.

### **Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)**

Kurz fondu v ročním bilancování oslabil o 26,5 %. Slabá výkonnost fondu byla zapříčiněna hlubokým oslabením akciové složky portfolia. Obavy z prohlubování finanční krize a hluboké ztráty amerických a západoevropských finančních institucí vyvolaly na akciových trzích jedny z největších výprodejů od dob Druhé světové války. Kvůli silnému negativnímu sentimentu ztrácely několik desítek procentních bodů i defenzivní tituly. Akcie Telefonicy O2 CR, které tvořily společně s akciemi ČEZ a maďarskými akciemi rafinérské společnosti MOL kmen akciové složky portfolia, v ročním bilancování oslabily o 22%. Výsledek akcií Telefonicy patřil přitom v akciové složce portfolia v roce 2008 k těm nejlepším.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity na trzích a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik vyvolaly na akciových trzích masivní výprodeje. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc.

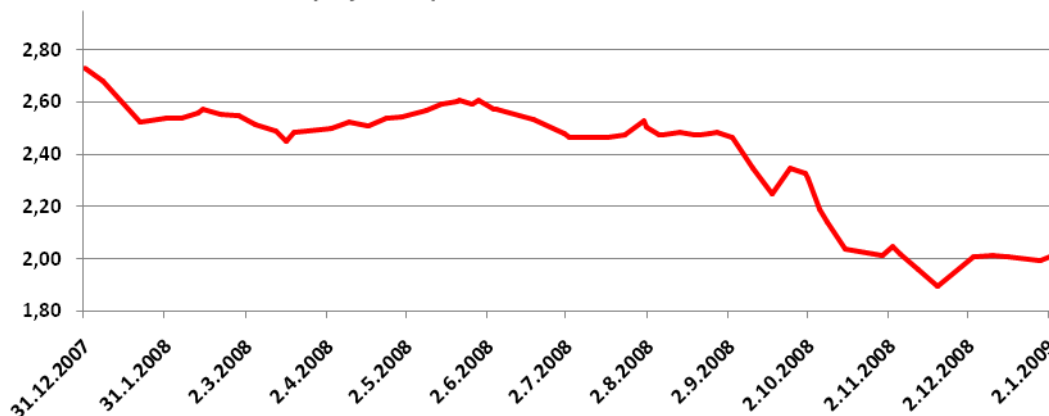
Na negativní sentiment a obavy z prohlubování ekonomické recese doplatily v loňském roce také komodity. Cena barelu ropy se na sklonku roku propadla poprvé za poslední 3 roky pod hranici 50 dolarů za barel a v meziročním bilancování oslabila o více jak 50 %. Podobně na tom byly i ostatní komodity. O několik procentních bodů oslabily i ceny elektrické energie, na což mimo jiné doplatily svou výkonností i akcie elektrárenské společnosti ČEZ, třebaže společnost dosáhla během roku 2008 rekordní výši zisku.

Strmý nárůst rizikové averze mezi investory reflektovaly i výnosy u českých státních dluhopisů, respektive rozpětí mezi českými a německými státními dluhopisy stejné doby splatnosti. To se vlivem následků finanční krize zvýšilo na konci roku na 166 bazických bodů u dvouletého státního dluhopisu. Na začátku roku přitom toto rozpětí bylo pouhých 23 bodů. Tento fakt tak výrazně limitoval zisky českých státních dluhopisů způsobených poklesem úrokových sazeb. Bankovní rada ČNB snížila během druhého pololetí úrokovou sazbu z 3,75 % na 2,25 %. České státní dluhopisy tvořily na konci

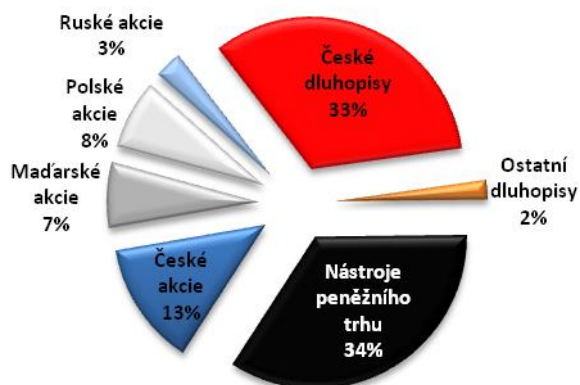
## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

roku 2008 22 % portfolia fondu. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2008 zmenšil o 2,6 mld. Kč na 3,7 mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	184 312 006
Vydané PL v Kč	458 693 205
Odkoupené PL v ks	649 106 025
Odkoupené PL v Kč	1 502 362 754
Saldo (+/-) v ks	-464 794 019
Saldo (+/-) v Kč	-1 043 669 548

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	2,2702	3 166 949	473 760	30,19
2006	2,5262	4 590 841	430 428	10,66
2007	2,7296	6 308 227	373 439	8,12
2008	2,0051	3 701 900		-26,54



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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472016**

**Fond** kombinuje ve svém portfoliu nejvyšší kvalitu emise, které jsou obchodovány na středoevropských a východoevropských akciových trzích, s nově umístěnými tituly v rámci primární emise akcií v tomto regionu. Většina titulů v portfoliu je charakterizována pravidelnou výplatou dividend., které jsou znovu investovány do majetku fondu. Významně jsou v portfoliu zastoupeny tato odvětví: energie, těžba a průmysl, telekomunikace, média. Vedle těchto titulů v portfoliu najdeme i řadu emisí, které byly na trh umístěny v rámci primární či sezónní emise akcií (tzv. IPO). Minimální podíl akciové složky je dán hranicí 66 %. Portfolio-manažer tak může upravovat podíl akciové složky v závislosti na výhledu/aktuální situaci na trhu. Historie fondu se datuje do roku 2000. Současná investiční strategie fondu platí od roku 2008.

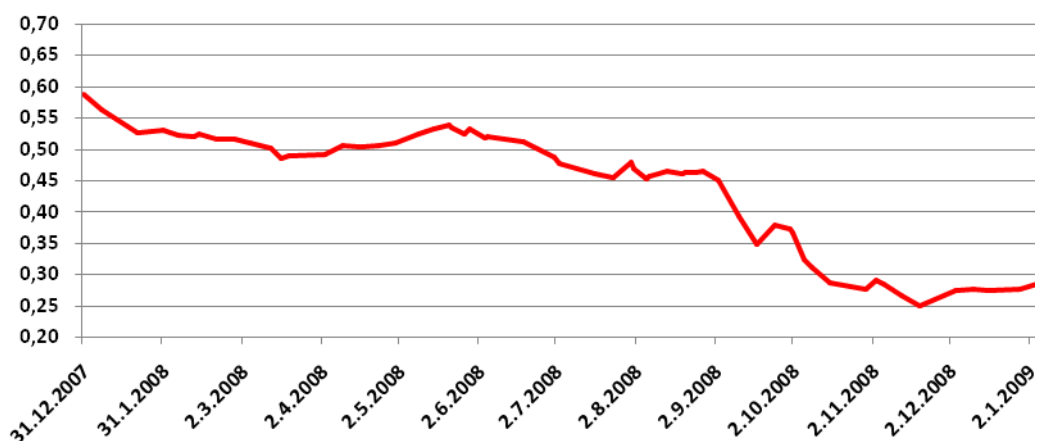
### **Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)**

Výkonnost fondu hluboce poznamenaly v roce 2008 masivní výprodeje na akciových trzích, které co do rozsahu nemají v poválečné historii obdoby. Základy finančních systémů vyspělých ekonomik světa dostaly během uplynulého roku několik tvrdých zásahů. Rekordní ztráty způsobené finanční krizí znamenaly dokonce pro mnohé pilíře amerického bankovního systému konec jejich existence. Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity na trzích a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik vyvolaly na akciových trzích masivní výprodeje. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc.

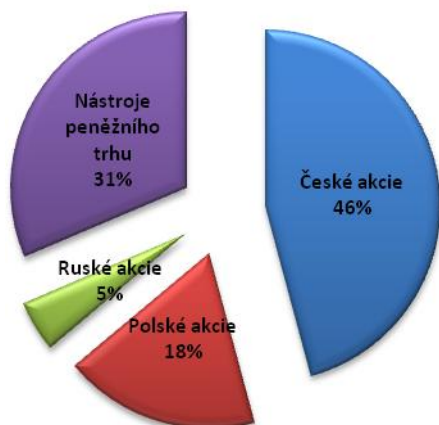
Akciové indexy v ročním bilancování kvůli strmému nárůstu rizikové averze ztrácely v mnoha případech i více jak 50 %. Jinak tomu nebylo ani na akciových trzích ve střední a východní Evropě, na které se zaměřuje investiční strategie fondu od března roku 2008. Index pražské burzy za rok 2008 oslabil o 52,7 % a přerušil tak 7 let trvajícím růst. Kvůli silnému negativnímu sentimentu ztrácely několik desítek procentních bodů i defenzivní tituly, které tvořily kmen akciové části portfolia. Akcie Telefonicy O2 CR i přes vysokou dividendu a stabilní hospodářské výsledky oslabily v roce 2008 o 22%. Výsledek akcií Telefonicy patřil přitom v akciové složce portfolia v roce 2008 k těm nejlepším.

Na negativní sentiment a obavy z prohlubování ekonomické recese doplatily v loňském roce také komodity. Cena barelu ropy se na sklonku roku propadla poprvé za poslední 3 roky pod hranici 50 dolarů za barel a v meziročním bilancování oslabila o více jak 50 %. Podobně na tom byly i ostatní komodity. Komoditní tituly mnohdy kvůli ztrátám způsobeným z přecenění zásob a klesající poptávkou ztrácely mnohdy ještě více. Akcie polské společnosti KGHM, největšího evropského producenta mědi, které byly na konci roku zastoupeny v portfoliu 4,4 %, v ročním bilancování oslabily téměř o 70 %. Největší ztráty v portfoliu si však na své konto přispály ruské akcie, které byly ochromeny mimo jiné nárůstem politických rizik, poté co ruská armáda obsadila severní území Gruzie. Podíl ruských akcií v portfoliu byl během podzimu výrazně eliminován. Na konci roku jejich podíl poklesl na 5 %. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2008 zmenšil o 285 mil. Kč na 329 mil. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	164 324 658
Vydané PL v Kč	68 198 462
Odkoupené PL v ks	344 118 160
Odkoupené PL v Kč	166 591 177
Saldo (+/-) v ks	-179 793 502
Saldo (+/-) v Kč	-98 392 714

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	0,5723	395 917	47 757	16,47
2006	0,5915	722 664	22 756	2,51
2007	0,5885	797 370	-9 749	-0,72
2008	0,2796	328 526		-52,49

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472529

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

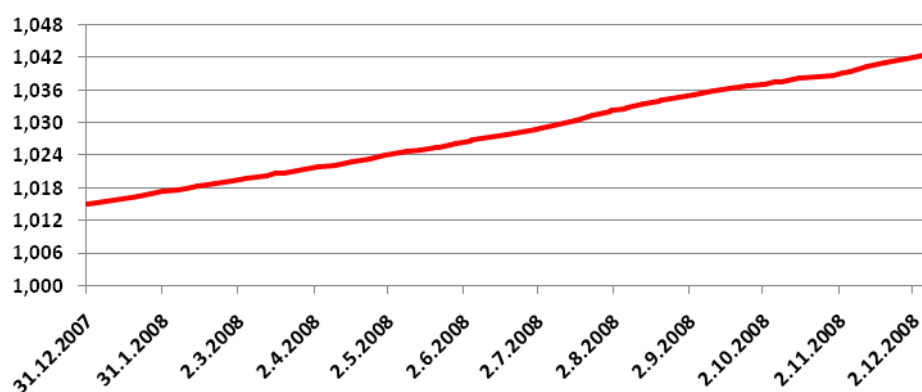
### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)

Konzervativní strategie fondu slavila v roce 2008 úspěch. Ten byl vidět nejen na samotné výkonnosti fondu, která v ročním horizontu dosáhla 2,94 %, ale také na vysokém přílivu nových prostředků do fondu. Objem majetku fondu se za rok zvýšil o 4,88 mld. Kč, čímž se fond stal jedním z nejprodávějších fondů distribuovaných na území České republiky. Zainvestovanost fondu dosáhla na konci roku téměř 50 %. Dluhopisovou část portfolia vedle státních pokladničních poukázek doplňovaly české státní dluhopisy se splatností do dvou let. Zbylá část prostředků byla uložena na bankovních vkladech u následujících bankovních ústavů: ING, ČSOB, Česká spořitelna a Komerční banka.

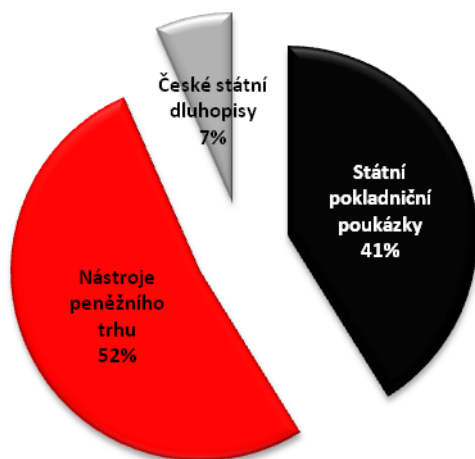
Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a česká ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky.

Bankovní rada ČNB přistoupila k snížení úrokových sazeb během druhé poloviny roku třikrát. Zatímco v srpnu byla 2T repo sazba snížena o 25 bazických bodů, v listopadu a prosinci se centrální bankéři odhodlali snížit sazby o 75 respektive 50 bazických bodů. Hlavním důvodem byl strmý nárůst rizik na straně ekonomického růstu a výrazný pokles inflačních rizik. Ekonomická aktivita začala na podzim v Česku vlivem slábnoucí poptávky u hlavních obchodních partnerů (Německo) výrazně oslabovat. Nejvíce zasažen byl průmyslový sektor, jehož objem produkce se v listopadu a prosinci propadl meziročně o více jak 20 %. Znamky zpomalení začala vykazovat na podzim i spotřebitelská poptávka. Maloobchodní tržby během listopadu poklesly meziročně o 6,3 %, čímž se podle analytiků potvrdilo, že se česká ekonomika dostala do recese.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv (k 31. 12. 2008)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	6 327 762 995
Vydané PL v Kč	6 508 497 978
Odkoupené PL v ks	1 575 087 156
Odkoupené PL v Kč	1 627 717 000
Saldo (+/-) v ks	4 752 675 839
Saldo (+/-) v Kč	4 880 780 978

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	1,015	760 529	7 483	1,50*
2008	1,0448	5 748 506		2,94

\*Výkonnost od 2. 3. 2007, tedy od začátku prodeje fondu

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472511

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

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)

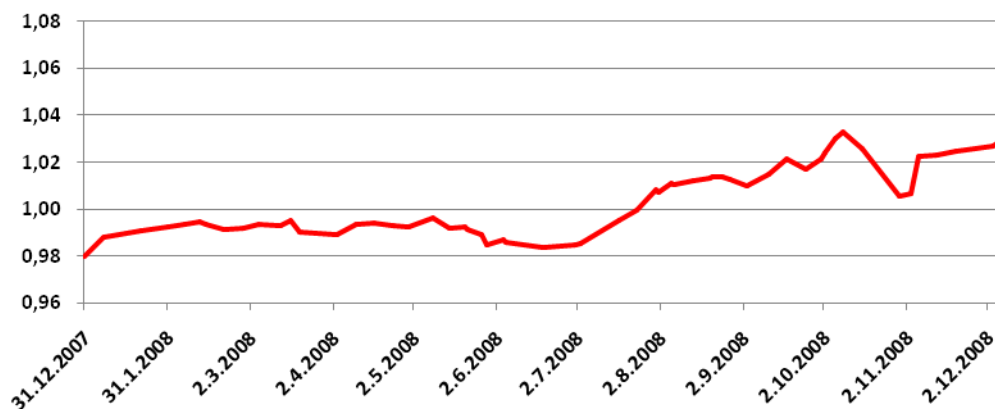
Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a české ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obchodování na kapitálových trzích následně provázela extrémně vysoká volatilita a s ní spojený prudký nárůst rizikové averze. Ta se odrážela nejen v nízké likviditě trhu, ale také v mnohdy až absurdním nárůstu rizikových premií požadovaných investory u dluhových cenných papírů emitovaných vládami a společnostmi z rozvojových zemí. Výjimkou v tomto směru nebyl ani středoevropský region. Situace v regionu komplikovaly především obavy z možného kolapsu maďarské ekonomiky, která se dostala kvůli svému vysokému zadlužení do svízelné situace a musela ke konci měsíce požádat MMF a ECB o finanční pomoc. Rozpětí mezi českými a německými státními dluhopisy stejné doby splatnosti se vlivem následků finanční krize zvýšilo na konci roku na 166 bazických bodů u dvouletého státního dluhopisu. Na začátku roku přitom toto rozpětí bylo pouhých 23 bodů. Tento fakt výrazně limitoval zisky českých státních dluhopisů způsobených poklesem úrokových sazeb.

Bankovní rada ČNB přistoupila k snížení úrokových sazeb během druhé poloviny roku třikrát. Zatímco v srpnu byla 2T repo sazba snížena o 25 bazických bodů, v listopadu a prosinci se centrální bankéři odhodlali snížit sazby o 75 respektive 50 bazických bodů. Hlavním důvodem byl strmý nárůst rizik na straně ekonomického růstu a výrazný pokles inflačních rizik. Ekonomická aktivita začala na podzim v Česku vlivem slábnoucí poptávky u hlavních obchodních partnerů (Německo) výrazně oslabovat. Nejvíce zasažen byl průmyslový sektor, jehož objem produkce se v listopadu a prosinci propadl meziročně o více jak 20 %. Známký zpomalení začala vykazovat na podzim i spotřebitelská poptávka.

Maloobchodní tržby během listopadu poklesly meziročně o 6,3 %, čímž se podle analytiků potvrdilo, že se česká ekonomika dostala do recese. Díky dobré výkonnosti se fond těšil především v druhé polovině roku vyššímu zájmu investorů. Čisté prodeje za loňský rok dosáhly 151 mil. Kč, díky čemuž se majetek fondu zvýšil na 281 mil. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	375 821 384
Vydané PL v Kč	376 024 786
Odkoupené PL v ks	223 820 393
Odkoupené PL v Kč	224 463 195
Saldo (+/-) v ks	152 000 991
Saldo (+/-) v Kč	151 561 591

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	0,9801	116 565	- 2 191	-1,99
2008	1,034	280 137		5,50

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472537**

Smíšený fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi a dluhopisy nemovitostních společností ze střední a východní Evropy. Podíl akciové složky obvykle překračuje hranici 50 % portfolio, avšak portfolio manažer může jejich podíl snížit v případě nepříznivého vývoje na trzích až na 30 %. V opačném případě, tedy pokud akciové trhy rostou, může podíl akcií vzrůst v portfoliu až na 100 %. Portfolio fondu je doplněno o dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl této složky může činit maximálně 70% portfolio. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu je 5 let a více.

### **Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)**

Výkonnost fondu byla v roce 2008 tvrdě zasažena dopady finanční krize. Ztráty způsobené hlubokým propadem akcií developerských společností se z části podařilo limitovat snížením podílu akciové složky portfolio na dolní mez přípustnou statutem fondu, tedy poblíž 30% hranice. Nicméně i tak fond v ročním bilancování ztrácel více jak 60 %.

Ztráty spojené s přeceněním aktiv v držení developerských společností společně s omezenou dostupností kapitálu a snižující se poptávkou se výrazně podepsaly na hospodaření těchto společností. Nárůst nákladů na cizí kapitál reflektovaly developerské společnosti poměrně záhy v harmonogramech stávajících a plánovaných projektů. Primárně byla jejich aktivita upřena k dokončení stávajících projektů. U plánovaných projektů docházelo kvůli nižší ochotě bank financovat projekty k jejich pozastavení případně i úplně k jejich zrušení.

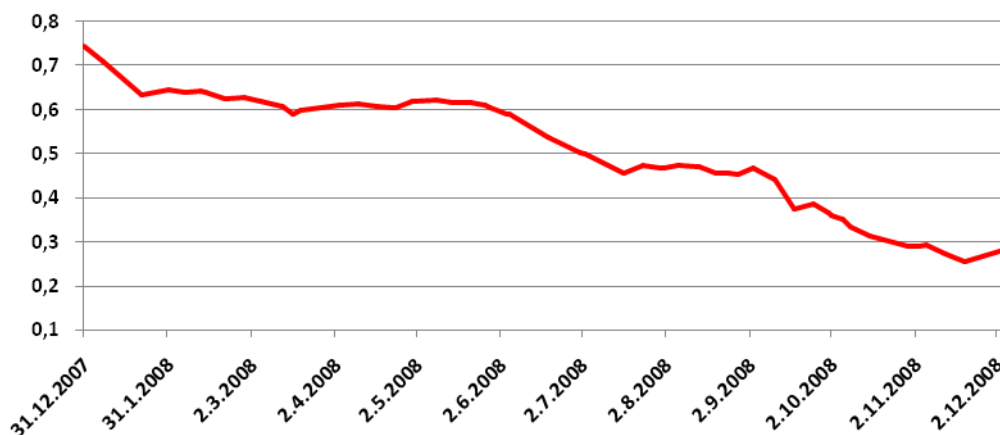
Akcie rakouských developerů, které tvořily kmenovou část akciového portfolio, v ročním bilancování ztrácely mnohdy i více než 90 %. Tak tomu bylo kupříkladu u akcií společnosti Immoeast, které ochromilo ztrátové hospodaření společnosti a odložení plánovaných projektů za více než 2 mld. €. Část svých ztrát dokázaly akcie Immoeast umazat v závěru roku, kdy vedení společnosti zveřejnilo plán na restrukturalizaci dluhu společnosti, který hodlá naplnit mimo jiné prodejem svého majetku v hodnotě 300 milionů €. Hluboký propad se nevyhnul ani akciím Atrium European Real Estate, které za rok oslabily o 75 %. Výkonnost akcií společnosti tak příliš nespasil příchod nového spoluvlastníka společnosti, jímž se od srpna stala izraelská investorská skupina Gazit Globe.

Negativní sentiment investorů se podepsal v portfoliu i nevýkonnosti ostatních akcií developerských společností ze střední a východní Evropy. Polští developereři, kteří byli na konci roku zastoupeny 16 % v portfoliu, v ročním bilancování ztrácely přes 80 %. Stejně jako rakouští, tak i polští developereři byly nuceni výrazně zkrátit své náklady kvůli nižší poptávce a vyšším nákladům na financování projektů.

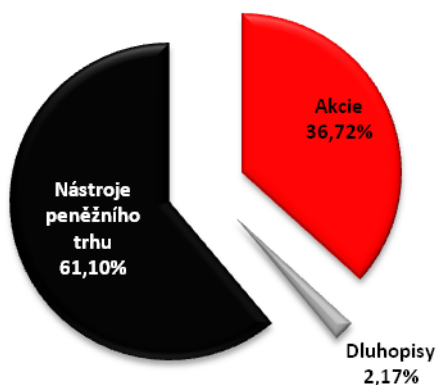
Podle analytiků KB by se mohl střeoevropský realitní sektor začít vzpamatovávat v roce 2010. K zotavení realitního trhu by měl pomoci mimo jiné i pokles úrokových sazeb. Centrální banky napříč celým regionem přistoupily během prosince k snížení úrokových sazeb. O 50 bazických bodů snížila úrokové sazby ECB (Evropská centrální banka), o 75bb šly dolů sazby v Polsku a 50bb v Česku.

Samotné snižování úrokových sazeb však nestačí. Primární bude, zda toto snížení budou lokální banky schopny přenést také do sazeb hypotečních a korporátních úvěrů.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31. 12. 2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	48 975 941
Vydané PL v Kč	24 616 183
Odkoupené PL v ks	97 815 896
Odkoupené PL v Kč	49 894 576
Saldo (+/-) v ks	-48 839 955
Saldo (+/-) v Kč	-25 278 393

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	0,7451	278 607	-98 626	-25,49
2008	0,2704	87 895		-63,71



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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472503

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

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Ondřej Král)

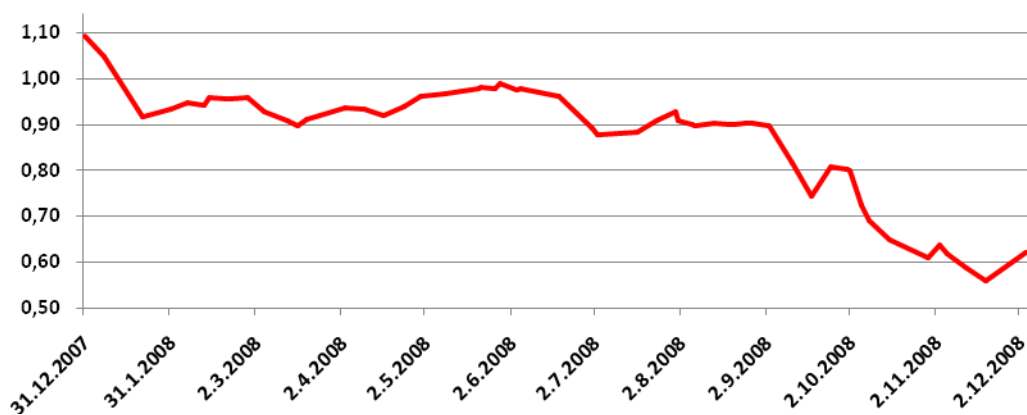
Výkonnost fondu hluboce poznamenaly v roce 2008 masivní výprodeje na akciových trzích, které co do rozsahu nemají v poválečné historii obdoby. Základy finančního systému vyspělých ekonomik světa dostaly během uplynulého roku několik tvrdých zásahů. Rekordní ztráty způsobené finanční krizí znamenaly dokonce pro mnohé pilíře amerického bankovního systému konec jejich existence. Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity na trzích a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik vyvolaly na akciových trzích masivní výprodeje. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc.

Akciové indexy v ročním bilančování kvůli strmému nárůstu rizikové averze ztrácely v mnoha případech i více jak 50 %. Jinak tomu nebylo ani na akciových trzích ve střední a východní Evropě, na které se zaměřuje investiční strategie fondu od března roku 2008. Index pražské burzy za rok 2008 oslabil o 52,7 % a přerušil tak 7 let trvající růst. Kvůli silnému negativnímu sentimentu ztrácely několik desítek procentních bodů i defenzivní tituly, které tvořily kmen akciové části portfolia. Akcie Telefonicy O2 CR i přes vysokou dividendu a stabilní hospodářské výsledky oslabily v roce 2008 o 22%. Výsledek akcií Telefonicy patřil přitom v akciové složce portfolia v roce 2008 k těm nejlepším.

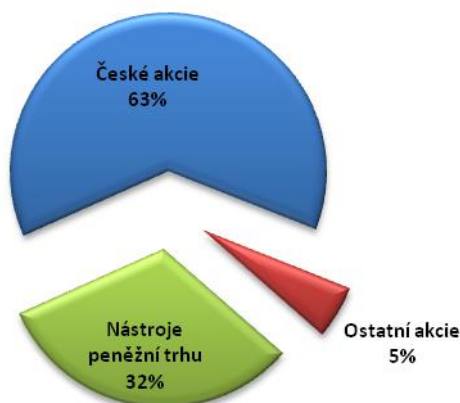
Na negativní sentiment a obavy z prohlubování ekonomické recese doplatily v loňském roce také komodity. Cena barelu ropy se na sklonku roku propadla poprvé za poslední 3 roky pod hranici 50 dolarů za barel a v meziročním bilančování oslabila o více jak 50 %. Strmý propad cen komodit se pochopitelně projevil i na hospodaření těžařských a rafinérských společností, které byly nuceny sáhnout k přecenění svých zásob a kvůli klesající poptávce i snížit částečně své ziskové marže. Akcie Unipetrolu kvůli těmto faktorům oslabily v ročním bilančování o 55 %. Negativnímu sentimentu nedokázaly odolat ani akcie elektrárenské společnosti ČEZ, jež za rok ztratily 42 %.

Podíl akciové složky portfolia byl snížen v druhé polovině roku směrem k dolní hranici přípustné statutem fondu, tedy 66 %. Portfolio fondu bylo příležitostně doplňováno o maďarské akcie. Majetek pod správou fondu dosáhl na konci roku 264 mil. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	199 194 276
Vydané PL v Kč	172 064 416
Odkoupené PL v ks	125 209 315
Odkoupené PL v Kč	110 110 165
Saldo (+/-) v ks	73 984 961
Saldo (+/-) v Kč	61 954 250

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	1,0926	373 157	14 277	9,26
2008	0,6345	263 653		-41,93

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472156

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

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Markéta Jelínková)

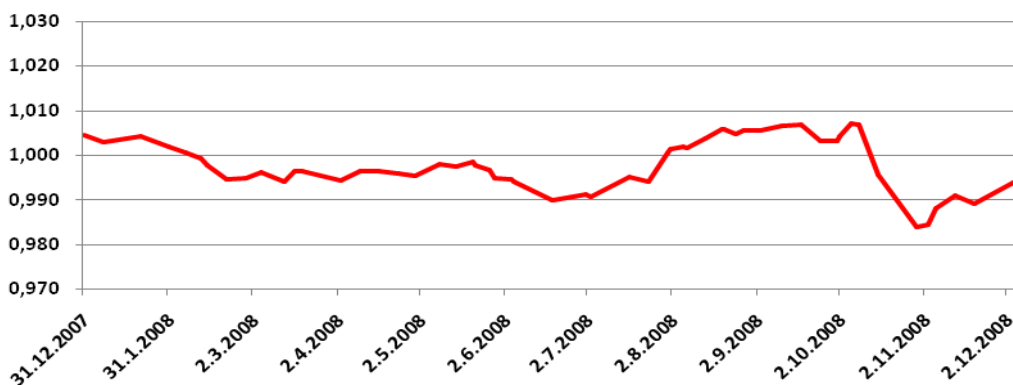
Výkonnost fondu v ročním bilancování ztrácela i přes dobrý výsledek českých a zahraničních fondů státních dluhopisů. Hlavním důvodem byla záporná výkonnost dynamického peněžního fondu IKS Peněžní trh PLUS, v jehož portfoliu se vedle státních dluhopisů nachází i podnikové dluhové cenné papíry. Právě ty byly hlavní příčinou oslabení kurzu tohoto fondu a následně i výkonnosti fondu Fénix konzervativní. Slábnoucí ekonomická aktivita, obavy z nedostatku likvidity a prudký nárůst rizikové averze výrazně pokřivily sekundární trh s těmito dluhopisy. Omezená likvidita tohoto trhu přiměla manažery fondu k přecenění některých aktiv směrem dolů. U dluhopisů islandské banky Landsbanki muselo dojít kvůli krachu emitenta k přecenění dokonce na nulu.

Slabou výkonnost „rizikovějších“ fondů dokázaly v portfoliu zčásti eliminovat fondy státních dluhopisů. Nejlepšího výsledku dosáhl v portfoliu fond českých státních dluhopisů KB Dluhopisový, který za rok posílil o 5,5 %. Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a české ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky. Bankovní rada ČNB přistoupila k snížení úrokových sazeb během druhé poloviny roku třikrát. Zatímco v srpnu byla 2T repo sazba snížena o 25 bazických bodů, v listopadu a prosinci se centrální bankéři odhodlali snížit sazby o 75 respektive 50 bazických bodů. Hlavním důvodem byl strmý nárůst rizik na straně ekonomického růstu a výrazný pokles inflačních rizik.

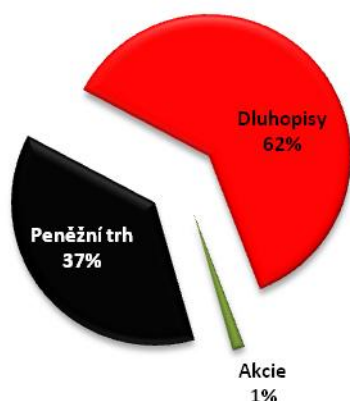
K snižování úrokových sazeb vyprovokovala ČNB mimo jiné cílá aktivita světových centrálních bank. Na bezprecedentní úroveň snížila úrokové sazby během podzimu Americká centrální banka. Základní úroková sazba byla snížena na 0 až 0,25 %. Se snižování sazeb příliš neotálela ani ECB, která přitom

ještě v červnu kvůli inflačním rizikům sazby zvyšovala. Výnosy u amerických a evropských státních dluhopisů tak v loňském roce poklesly po celé délce výnosové křivky, což mělo pozitivní vliv na výkonnost zahraničních fondů státních dluhopisů v portfoliu fondu. Objem majetku ve fondu se snížil v loňském roce na 340 milionů Kč. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 1,69 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	106 810 778
Vydané PL v Kč	106 716 453
Odkoupené PL v ks	228 863 116
Odkoupené PL v Kč	228 262 051
Saldo (+/-) v ks	-122 052 338
Saldo (+/-) v Kč	-121 545 598

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0012	153 381	121	0,12
2006	1,0051	352 710	1 111	0,39
2007	1,0046	466 861	-1 167	-0,05
2008	0,9941	340 665		-1,05

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472149

Rovnoměrné rozložení mezi hlavní třídy aktiv je základem vyvážené strategie fondu Fénix smíšený. Díky aktivní správě fondu jsou v převaze v portfoliu vždy ty fondy, pro které je současná situace na kapitálových trzích nejpříznivější. Jak akciové, tak dluhopisové fondy jsou orientovány v převážné míře na region střední a východní Evropy. V portfoliu fondu se nachází i fondy zaměřené na hlavní světové akciové a dluhopisové trhy. Do Fénixe smíšeného míří nejčastěji investoři, kteří se nepovažují ani za výrazně opatrné, ale ani nechtějí podstupovat kolísání své investice v desítkách procent. Zároveň je jejich cílem dosáhnout výnosu nad úroveň dluhopisových fondů. Fond byl založen v roce 2005.

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Markéta Jelínková)

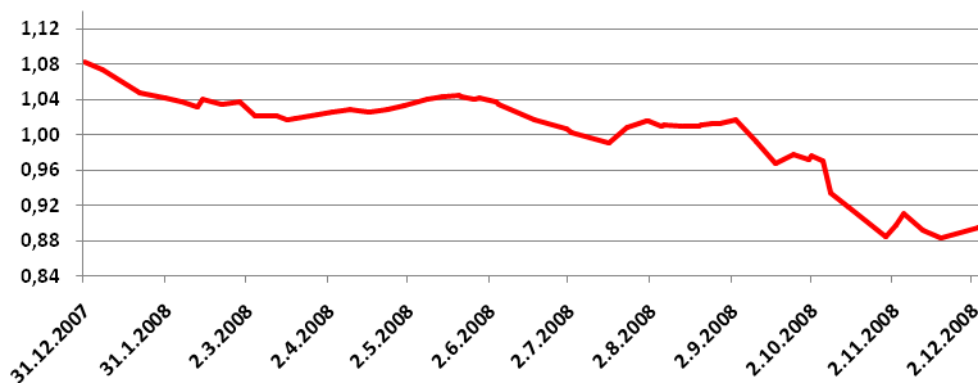
Kurz fondu oslabil v ročním bilancování o 16,3 %. Slabá výkonnost fondu byla zapříčiněna hlubokým oslabením akciové složky portfolia, respektive akciových a smíšených fondů. Obavy z prohlubování finanční krize a hluboké ztráty amerických a západoevropských finančních institucí vyvolaly na akciových trzích jednu z největších výprodejů od dob Druhé světové války.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až na konci října za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přesto však zůstal sentiment investorů do konce roku negativní. Jak domácí tak zahraniční fondy v portfoliu kvůli výše popsaným faktorům v ročním bilancování ztrácely několik desítek procentních bodů.

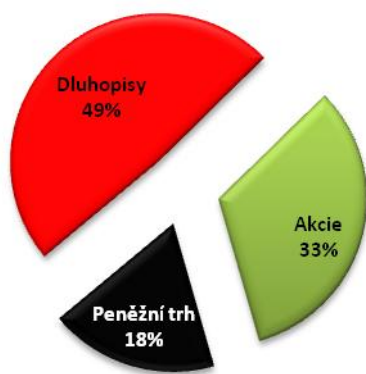
Eliminovat ztráty akciové složky portfolia se zčásti dařilo dluhopisovým fondům. Po několika letech se blýskly velmi dobrou výkonností české státní dluhopisy, které jsou zastoupeny významně napříč všemi dluhopisovými fondy v portfoliu. Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Obrat ve vývoji nastal v půli července, kdy se proti příliš silné koruně, která prolomila v tu dobu poprvé v historii hranici 23 CZK/EUR, slovně ohradila bankovní rada ČNB a připustila, že je připravena snižovat úrokové sazby, pokud koruna setrvá na silných úrovních. K prvnímu snížení úrokových sazeb se odhodlala ČNB hned v následujícím měsíci. Při rozhodování centrálních bankéřů sehrálo výraznou roli vedle silné koruny narůstající riziko zpomalování ekonomického růstu. Tato rizika byla v následujících měsících zhmotněna a česká ekonomika začala vlivem finanční a kreditní krize na podzim zpomalovat. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé následně zrychlily proces uvolňování měnové politiky. Ani však české státní dluhopisy nebyly ušetřeny dopadům světové finanční krize. V důsledku nárůstu rizikové averze mezi investory došlo na trzích k rozšíření spreadů, což limitovalo zisky českých státních dluhopisů způsobených poklesem úrokových sazeb. Syntetický TER fondu,

který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 1,85 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	265 331 797
Vydané PL v Kč	273 306 123
Odkoupené PL v ks	1 628 924 819
Odkoupené PL v Kč	1 604 685 760
Saldo (+/-) v ks	-1 363 593 022
Saldo (+/-) v Kč	-1 331 379 637

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0321	143 536	2 957	3,21
2006	1,0702	1 716 837	49 151	3,69
2007	1,0829	4 616 275	-37 323	1,19
2008	0,9058	2 626 453		-16,35

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472164

Fond fondů investující převážně do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Převahu v portfoliu mají akciové fondy, které tvoří ke konci roku 60% portfolia. Tyto fondy jsou povětšinou zaměřeny buď na středoevropský akciový trh, nebo na vyspělé akciové trhy. Zbylou část portfolia, přibližně 30 %, tvoří dluhopisové fondy, jejichž portfolia jsou složena především z vládních regionálních dluhopisů. Vzájemný poměr akciové a dluhopisové složky se mění v rámci daných parametrů dle aktuální situace na trhu. Portfolio fondu je doplněno o fondy peněžního trhu a nástroje peněžního trhu. Tato složka obvykle tvoří kolem 10 % portfolia fondu.

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Markéta Jelínková)

Kurz fondu v ročním bilancování oslabil o 30 %. Slabá výkonnost fondu byla zapříčiněna hlubokým oslabením akciové složky portfolia, respektive akciových a smíšených fondů. Obavy z prohlubování finanční krize a hluboké ztráty amerických a západoevropských finančních institucí vyvolaly na akciových trzích jedny z největších výprodejů od dob Druhé světové války.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až na konci října za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přesto však zůstal sentiment investorů do konce roku negativní.

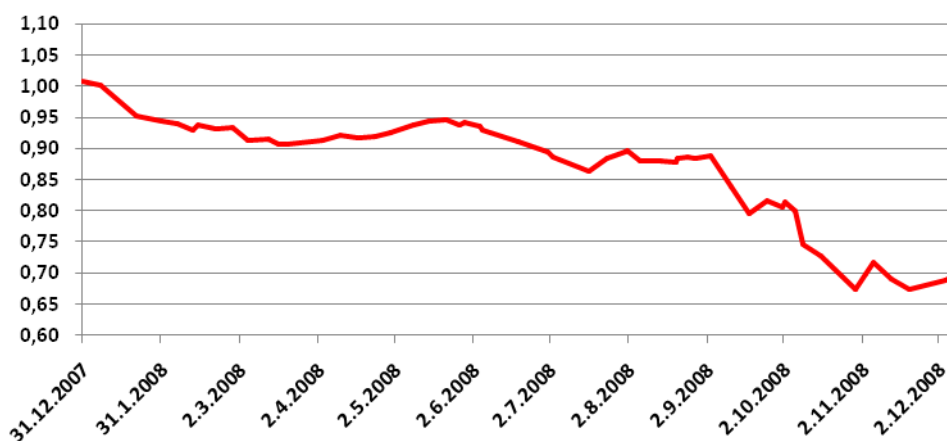
Akciové indexy v ročním bilancování kvůli strmému nárůstu rizikové averze ztrácely v mnoha případech i více jak 50 %. Jinak tomu nebylo ani na akciových trzích ve střední a východní Evropě, na které se zaměřuje investiční strategie většiny akciových fondů denominovaných v české koruně. Index pražské burzy za rok 2008 oslabil o 52,7 % a přerušil tak 7 let trvající růst. Kvůli silnému negativnímu sentimentu ztrácely několik desítek procentních bodů i defenzivní tituly jako např. Telefonica O2 CR. O mnoho lépe na tom nebyly ani zahraniční fondy zaměřující se na vyspělé akciové trhy. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii.

Eliminovat ztráty akciové složky portfolia se zčásti dařilo dluhopisovým fondům. Po několika letech se blýskly velmi dobrou výkonností české státní dluhopisy, které jsou zastoupeny významně napříč všemi dluhopisovými fondy v portfoliu. Zatímco v první polovině roku výnosy u českých státních dluhopisů mírně rostly kvůli růstu inflace a s ním spojeného utahování měnové politiky, v druhé polovině roku byla situace opačná. Výrazný nárůst rizik na straně ekonomického růstu na jedné straně a pokles inflačních tlaků na straně druhé zrychlily proces uvolňování měnové politiky. Ani však české státní dluhopisy nebyly ušetřeny dopadům světové finanční krize. V důsledku nárůstu rizikové averze mezi investory došlo na trzích k rozšíření spreadů, což limitovalo zisky českých státních dluhopisů

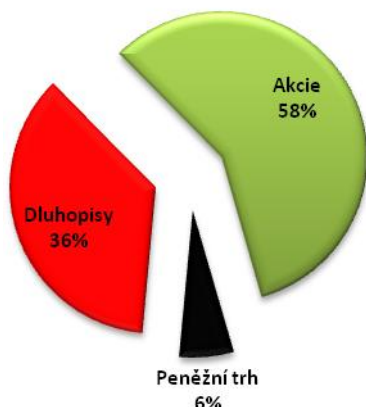
## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

způsobených poklesem úrokových sazeb. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,06 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	71 907 694
----------------	------------

Vydané PL v Kč	60 683 275
----------------	------------

Odkoupené PL v ks	174 817 700
-------------------	-------------

Odkoupené PL v Kč	145 942 544
-------------------	-------------

Saldo (+/-) v ks	-102 910 006
------------------	--------------

Saldo (+/-) v Kč	-85 259 268
------------------	-------------

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2006	0,9985	237 028	934	-0,15
2007	1,0090	471 304	- 6 900	1,05
2008	0,7048	256 678		-30,15



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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008471950

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

### Komentář manažera fondu za rok 2008 (Markéta Jelínková)

Výkonnost fondu se v roce 2008 propadla o 40 %. Hluboké oslabení kurzu bylo způsobeno masivními výprodeji na akciových trzích, které postihly všechny trhy bez výjimky. Mnohé akciové indexy zaznamenaly dokonce nejhorší roční výkonnost ve své historii.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

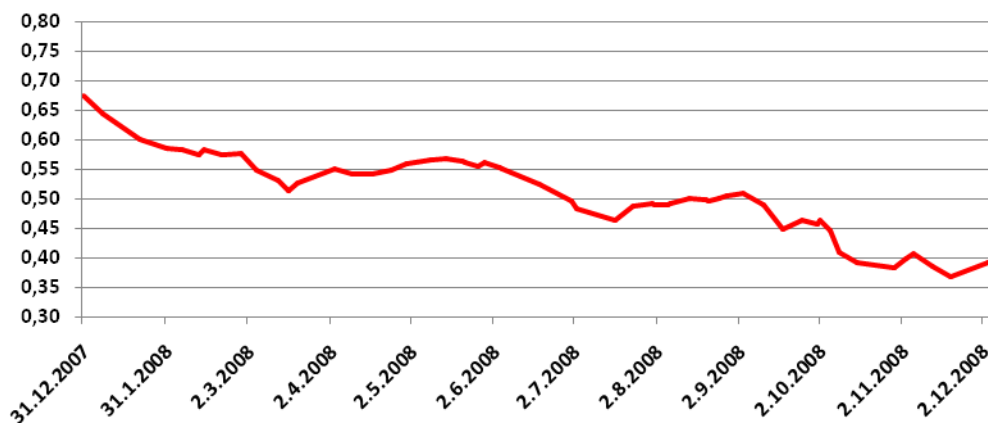
K oslabení akciových trhů po celém světě přispěl na podzim i strach z možné deflace, tedy záporného růstu cenové hladiny. Hlavním přispěvatelem k tomuto jevu se stal prudký pokles cen komodit. Cena barelu ropy se dostala poprvé po třech letech pod hranici 50 USD. Mohla za to jednak nižší poptávka a na druhé straně i nižší zájem investorů, především hedgeových fondů, které kvůli vyšší potřebě likvidity musely uzavírat své sázky na pohyb cen komodit, ale i vyprodávat své akciové pozice.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispaly akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny

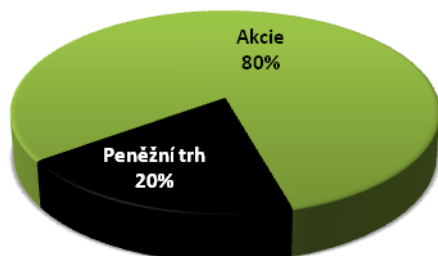
## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %. Zainvestovanost fondu dosáhla na konci roku 80 % a držela se tak na spodní hranici přípustné statutem fondu. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,98 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	146 132 267
Vydané PL v Kč	77 760 618
Odkoupené PL v ks	157 598 328
Odkoupené PL v Kč	78 778 370
Saldo (+/-) v ks	-11 466 061
Saldo (+/-) v Kč	-1 017 751

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	0,6958	273 180	41 612	18,90
2006	0,7038	492 392	-1 303	1,15
2007	0,6752	427 969	-16 094	-4,06
2008	0,4044	251 684		-40,11

## MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472115

Cílem fondu je dosáhnout kapitálového růstu investováním do vybraného dluhopisového portfolia zajištěného deriváty a tak zajistit podílníkům ke Dni zrušení vyplacení tzv. zajištěné hodnoty, kterou je 105% hodnoty podílového listu plus případný podíl na růstu světových akciových a evropských dluhopisových trhů. Fond je řízen pasivně, tzn., že dluhopisové portfolio a skladba derivátů se může měnit po dobu existence fondu jen výjimečně. Výkonnost fondu je odvozena z nejlepší výkonnosti tří modelových portfolií, které se liší podle zastoupení akciové a dluhopisové složky. Akciová složka a dluhopisová složka je tvořena prostřednictvím derivátových operací následujícími indexy: S&P500, DJ EuroStoxx50, Nikkei225, EuroMTS 5-7 Years.

### Komentář manažera fondu

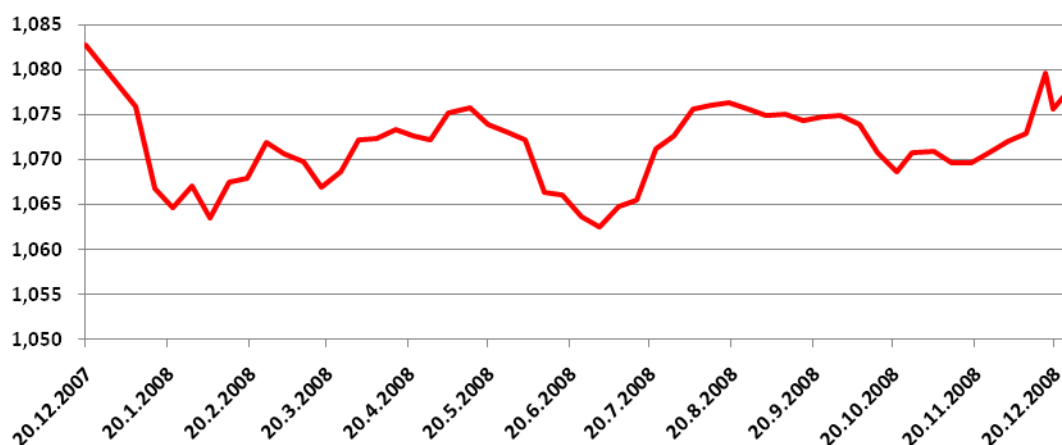
Výkonnost fondu v ročním bilancování nepatrně ztrácela. Hlavním důvodem byla negativní výkonnost rizikové části portfolia (opce na akciové indexy). Podporu fondu naopak dokázala dodat neriziková část, která byla podpořena poklesem výnosů u západoevropských státních dluhopisů, které skrze swapové operace tvoří zajištěnou hodnotu fondu. ECB přistoupila k snížení sazeb během podzimu čtyřikrát a základní úroková sazba se dostala z červnových 4,25 % na konci roku na 2,5 %. Pokles výnosů u evropských státních dluhopisů, tj. růst jejich cen, pochopitelně reflektovala i výkonnost dluhopisového indexu evropských státních dluhopisů EuroMTS 5-7 Years, který za rok 2008 posílil o bezmála 10 %.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

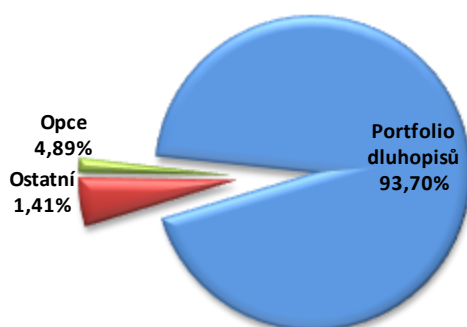
Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	16 784 105
Odkoupené PL v Kč	17 960 166
Saldo (+/-) v ks	-16 784 105
Saldo (+/-) v Kč	-17 960 166

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0742	495 393	35 064	7,56
2006	1,1002	500 802	11 871	2,42
2007	1,0817	481 369	- 8 262	-1,68
2008	1,0761	460 784		-0,52

## MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472123

Cílem fondu je zhodnocení majetku ve fondu tak, aby byla podílníkům zaručena participace na růstu cen na globálních akciových trzích s tím, že ke dni splatnosti dojde k vyplacení alespoň takové hodnoty podílového listu, která byla dosažena ke dni ukončení Akumulačního období (garantovaná hodnota). Při každém nárůstu aktuální hodnoty podílového listu o 10% nad předchozí výši garantované hodnoty je zvýšena garantovaná hodnota o 50% tohoto růstu. Fond je řízen aktivně, tj. skladba aktiv se mění dle vývoje trhu. Akciová složka portfolia, která zajišťuje růstový potenciál fondu, je rozložena na tři rozhodující světové trhy reprezentované souhrnnými indexy S&P 500, DJ Eurostoxx 50 a Nikkei 225.

### Komentář manažera fondu

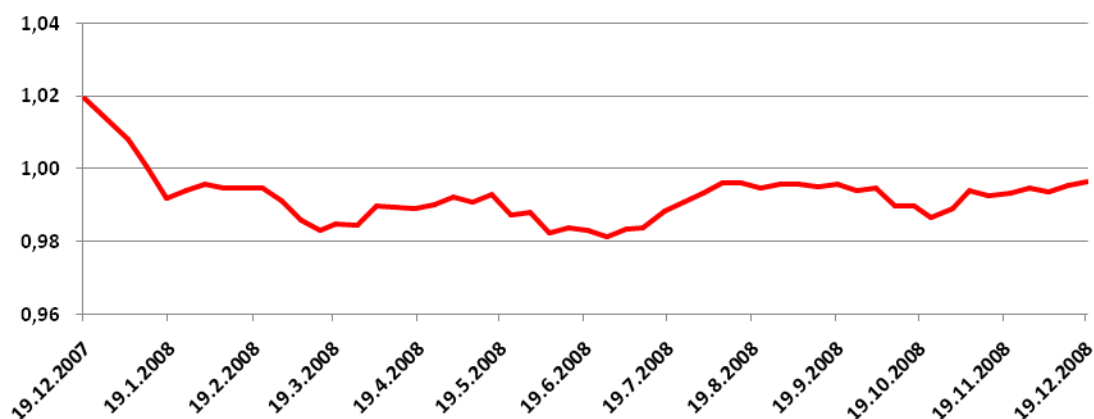
Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,54 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	18 306 757
Odkoupené PL v Kč	18 146 963
Saldo (+/-) v ks	-18 306 757
Saldo (+/-) v Kč	-18 146 963

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0384	683 793	25 144	4,29
2006	1,0731	688 139	22 426	3,34
2007	1,0168	631 365	-35 463	-5,25
2008	0,9968	600 723		-1,97

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472172

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

### Komentář manažera fondu

V srpnu došlo k zakliknutí třetího z indexů z referenčního portfolia EuroMTS 5-7 Years (evropské vládní dluhopisy). Jeho hodnota byla zafixována na úrovni 5,1 %. V předcházejících letech došlo k zafixování japonského akciového indexu Nikkei na hodnotě 29,58% a švýcarského akciového indexu SMI, jehož hodnota byla zafixována na úrovni 33,10 %. Ze zbývajících dvou indexů v rizikové složce portfolia (Eurostoxx 50, S&P 500) si zatím „lépe“ vedl index Eurostoxx, avšak i tak se jeho výkonnost nachází vlivem krize hluboko v záporném teritoriu. Od půli srpna do konce roku jeho hodnota oslabila o 25,6 %. Index S&P 500 za stejnou dobu oslabil o 28,9 %. Hluboký pokles akciových indexů se projevil i na poklesu samotného kurzu fondu.

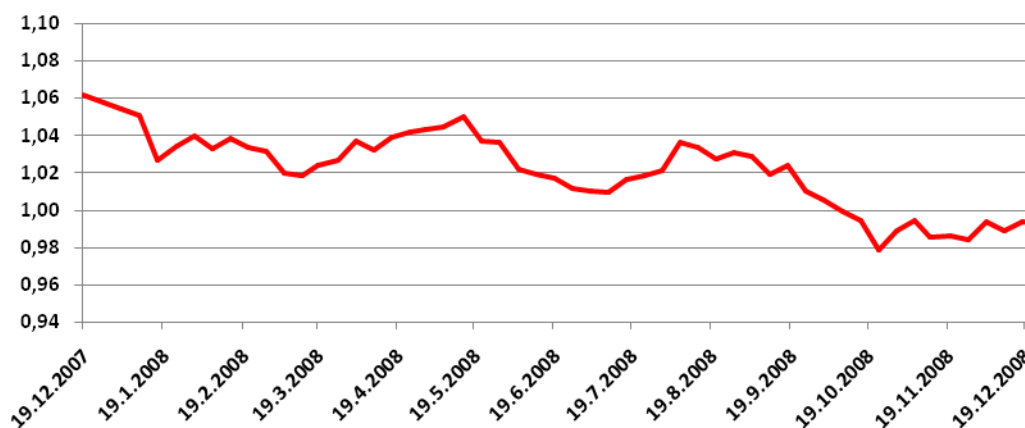
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

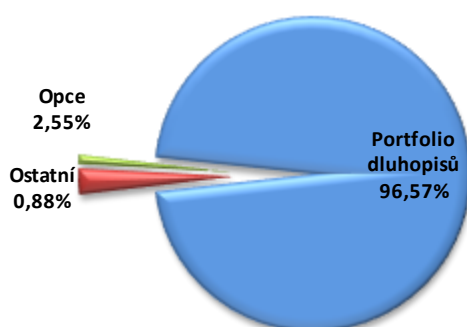
Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispaly akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních

bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	13 646 783
Odkoupené PL v Kč	13 964 737
Saldo (+/-) v ks	-13 646 783
Saldo (+/-) v Kč	-13 964 737

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0202	500 029	9 766	3,83
2006	1,0609	509 275	19 635	3,98
2007	1,0603	501 340	-261	-0,06
2008	0,9902	454 702		-6,61



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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472180

Cílem Fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby za předpokladu dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota k poslednímu dni akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 6ti let trvání fondu doposud nejvyšší kurz fondu byl 1,0326. V případě, že ke dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota. Fond je aktivně řízen, tj. skladba akciových (rizikových) a ostatních (bezrizikových) aktiv bude průběžně měněn s cílem dosažení jejich optimálního poměru. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikové složky portfolia, která je prostřednictvím derivátových operací vázána na výkonnost tří akciových indexů: S&P 500, DJ Eurostoxx 50 a Nikkei 225.

### Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

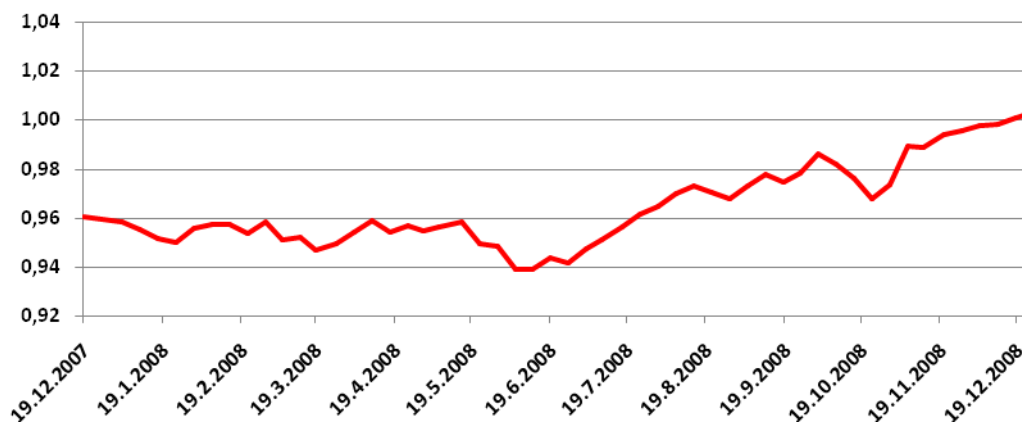
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %.

Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,82 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	8 932 534
Odkoupené PL v Kč	8 602 520
Saldo (+/-) v ks	-8 932 534
Saldo (+/-) v Kč	-8 602 520

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0042	514 575	9 766	1,88
2006	1,0160	519 754	6 030	1,18
2007	0,9592	482 537	-28 714	-5,59
2008	1,0015	494 906		4,41

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472362

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

### Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

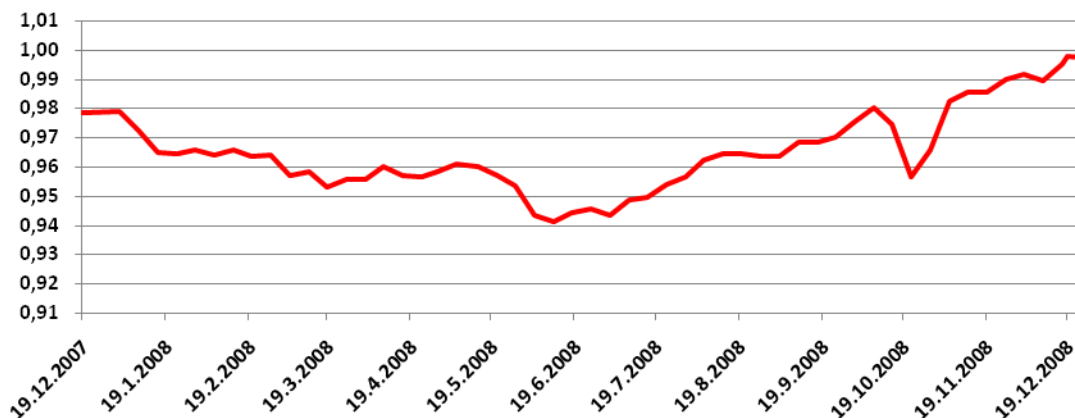
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. O několik procentních bodů hůře dopadl akciový index eurozóny Eurostoxx 50, který v ročním bilancování oslabil o 44,2 %. Finanční krize výrazně dolehla i na akcie developerských společností. Index EPRA za rok 2008 odepsal téměř polovinu své hodnoty.

Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,89 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	27 266 731
Odkoupené PL v Kč	26 334 117
Saldo (+/-) v ks	-27 266 731
Saldo (+/-) v Kč	-26 334 117

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2006	1,0622	934 654	54 508	9,09
2007	0,9804	849 687	-71 272	-7,70
2008	0,9949	835 118		1,48

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472438

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby při dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota, kterou je aktuální hodnota, dosažená k poslednímu dni akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 5ti let trvání Fondu. Bude-li ke Dni splatnosti aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší hodnota. Fond je aktivně řízen, tj. skladba akciových (rizikových) a ostatních (bezrizikových) aktiv se mění s cílem dosažení jejich optimálního poměru. Růstový potenciál portfolia zajišťují tzv. riziková aktiva, tvořená převážně cennými papíry jiných fondů investujících do akcií nebo komodit. Tato aktiva jsou vyjádřena benchmarkem, který se skládá ze 70 % (základní strategie) – index DJ Euro Stoxx 50 a 30 % (doplňková strategie) – indexy po 6 % MSCI Brazil, MSCI Russia, MSCI India, Hang Seng a komoditní index Goldman Sachs Commodity.

### Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

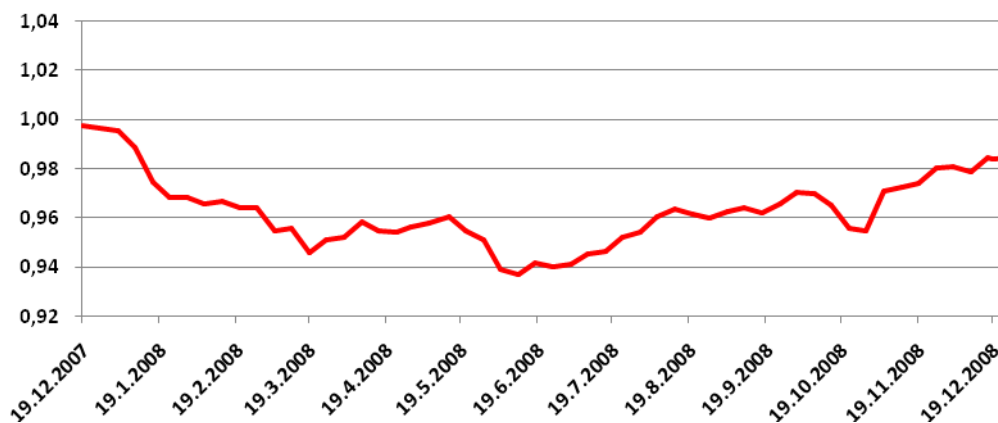
Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2 %.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. O několik procentních bodů hůře dopadl akciový index eurozóny Eurostoxx 50, který v ročním bilancování oslabil o 44,2 %. Ztráty v řádu několika desítek procentních

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

bodů utrpěly i akciové indexy z doplňkové strategie. Čínské akcie obchodované v Hong Kongu oslabily o 48 % a ruské akcie ztratily dokonce 67 % ze své hodnoty, měřeno indexem Micex. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,74 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	24 921 739
Odkoupené PL v Kč	23 954 850
Saldo (+/-) v ks	-24 921 739
Saldo (+/-) v Kč	-23 954 850

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2006	1,0102	882 610	8 584	3,39
2007	0,9979	864 974	-10 668	-1,22
2008	0,9850	829 294		-1,29

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472479

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

### Komentář manažera fondu

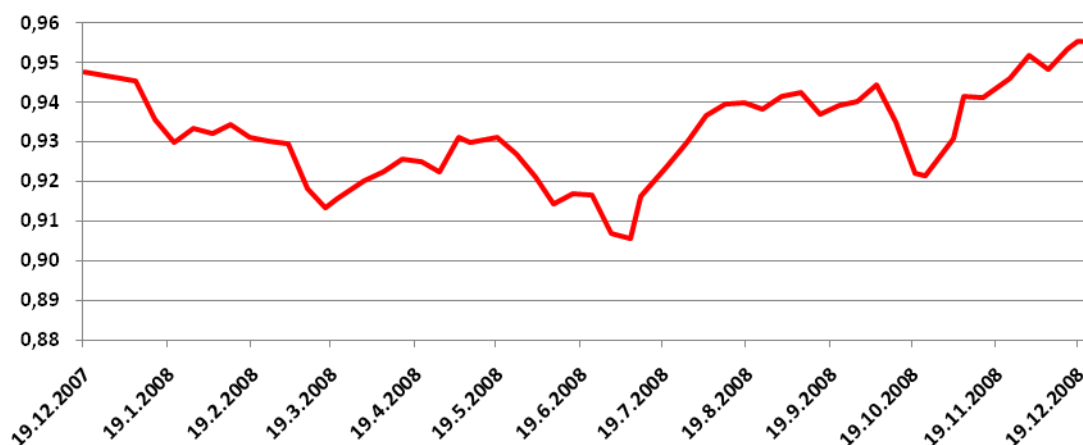
Kurz fondu v ročním bilancování posílil o necelé jedno procento. Podporu fondu dodala neriziková část portfolia, která byla podpořena poklesem výnosů u západoevropských státních dluhopisů, které skrze swapové operace tvoří zajištěnou hodnotu fondu. ECB přistoupila k snížení sazeb během podzimu čtyřikrát a základní úroková sazba se dostala z červnových 4,25 % na konci roku na 2,5 %. Hodnota riziko rizikové části portfolia (opce na akciové indexy) poklesla během sledovaného období kvůli hlubokým propadům akciových trhů, respektive záporné výkonnosti většiny titulů z referenčního portfolia. Kladnou výkonnost si ze třiceti titulů od konce upisovacího období fondu dokázaly udržet pouze čtyři tituly: Imperial Tobacco, Compass Group, Novo-Nordisk a France Telecom.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

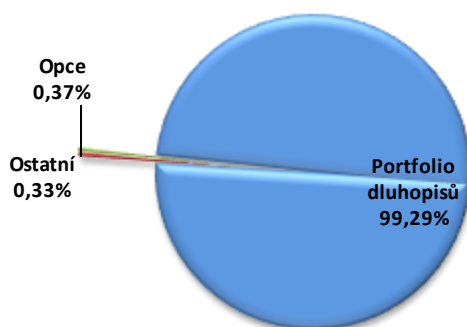
Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	15 726 512
Odkoupené PL v Kč	14 610 410
Saldo (+/-) v ks	-15 726 512
Saldo (+/-) v Kč	-14 610 410

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2006	1,0008	133 207	91	1,08
2007	0,9465	704 602	-40 987	-5,43
2008	0,9548	695 788		0,87



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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472495

Cílem fondu je nabídnout investorům podíl na příp. růstu akciových trhů pacifické zóny od Japonska po Austrálii. Na těchto trzích Fond investuje prostřednictvím jiných fondů, které investují do akcií nebo indexových nástrojů, vázaných na akciové trhy. Fond je aktivně spravovaným garantovaným fondem, tzn. že skladba portfolia bude průběžně upravována. Výkonnost fondu je odvozena od výkonnosti rizikové složky portfolia, která je složena z derivátových transakcí na akciové indexy asijských trhů a Austrálie: FTSEI Xinhua China (čínské akcie), Hang Seng (hongkongské akcie), MSCI Taiwan, KOSPI 200 (korejské akcie), Nikkei 225 (japonské akcie) a ASX 200 (australské akcie). Jednotlivé akciové indexy mají v referenčním portfoliu vždy váhu 16,6 %.

### Komentář manažera fondu

Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

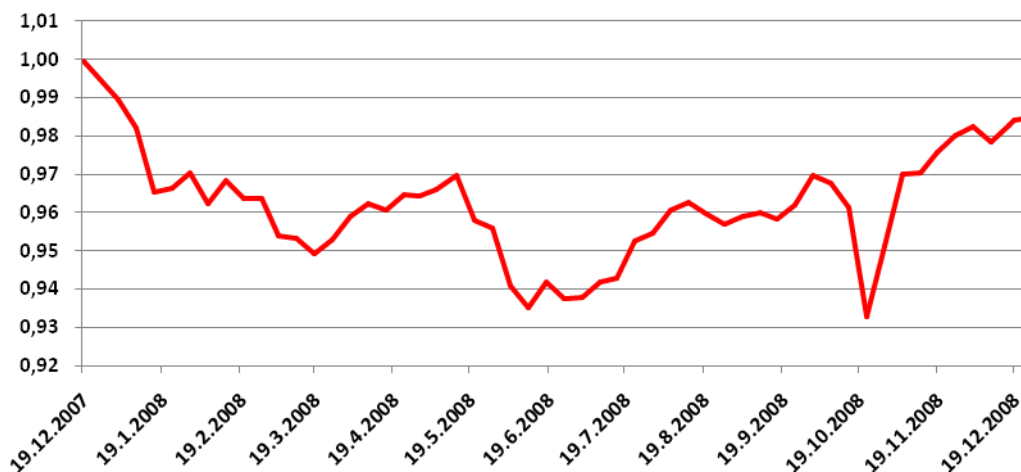
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2 %.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. O několik procentních bodů hůře dopadl japonský akciový index Nikkei, který v ročním bilancování oslabil o 43,8 %. Ztráty v řádu několika desítek procentních bodů utrpěly i další akciové indexy z pacificko-asijské oblasti. Čínské akcie obchodované v Hong Kongu oslabilo za rok o 48 %, měřeno indexem Hang Seng. Korejské akcie ztratily za stejnou dobu 40 %.

Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,37 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	35 635 155
Odkoupené PL v Kč	34 292 894
Saldo (+/-) v ks	-35 635 155
Saldo (+/-) v Kč	-34 292 894

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	0,9970	895 022	- 3 244	-0,36
2008	0,9838	848 111		-1,32

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472628**

Cílem investiční politiky fondu je zajistit podílníkům ke dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc podíl na lepší výkonnosti z dvou profilů, konzervativního a dynamického, které se liší zastoupením akciové a dluhopisové složky. Výkonnost jednotlivých profilů je počítána jako průměr jejich čtvrtletních hodnot, načítaných od počátečního dne. Dynamický profil je z 60 % tvořen akciovými indexy a ze 40 % dluhopisovými indexy. Konzervativní profil tvoří z 60 % dluhopisové indexy a ze 40 % akciové indexy. Akciové indexy jsou složeny z indexů S&P 500 (americké akcie), Nikkei 225 (japonské akcie) a DJ EuroStoxx 50 (evropské akcie), každý z těchto indexů s třetinovou váhou na akciových indexech. Dluhopisový index je zastoupen indexem Euro MTS 5-7 Years (střednědobé státní dluhopisy zemí eurozóny).

### **Komentář manažera fondu**

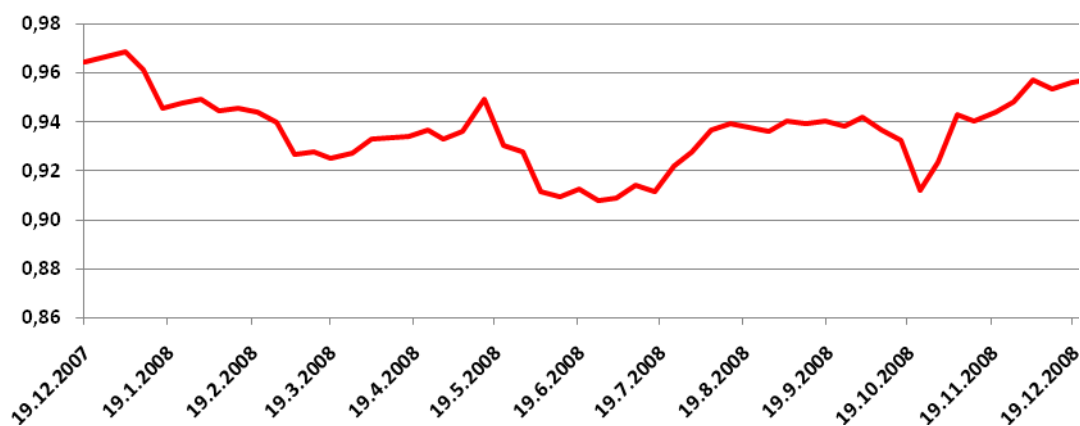
Výkonnost fondu v ročním bilancování nepatrně ztrácela. Hlavním důvodem byla negativní výkonnost rizikové části portfolia (opce na akciové indexy). Podporu fondu naopak dokázala dodat neriziková část, která byla podpořena poklesem výnosů u západoevropských státních dluhopisů, které skrze swapové operace tvoří zajištěnou hodnotu fondu. ECB přistoupila k snížení sazeb během podzimu čtyřikrát a základní úroková sazba se dostala z červnových 4,25 % na konci roku na 2,5 %. Pokles výnosů u evropských státních dluhopisů, tj. růst jejich cen, pochopitelně reflektovala i výkonnost dluhopisového indexu evropských státních dluhopisů EuroMTS 5-7 Years, který za rok 2008 posílil o bezmála 10 %. Z dvou profilů si doposud lépe vedl konzervativní.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

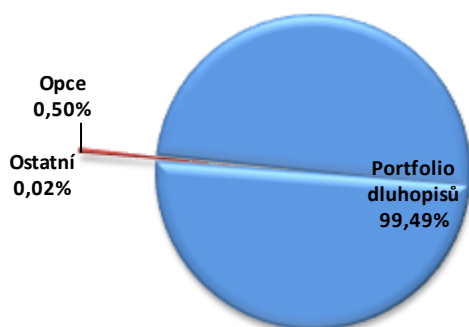
Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispaly akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	22 922 188
Odkoupené PL v Kč	21 395 664
Saldo (+/-) v ks	-22 922 188
Saldo (+/-) v Kč	-21 395 664

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	0,9690	672 863	-22 699	-4,83
2008	0,9564	642 218		-1,30

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472727**

Cílem fondu je tak maximalizovat výnos investora, při minimálním riziku a kolísání kurzu fondu. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikových aktiv, která jsou rozložena do dvou investičních strategií orientovaných na absolutní výnos – zajištěná akciová strategie a strategie smíšených aktiv, a tvoří je dva akciové fondy a 3 smíšené fondy. Výchozí poměr mezi zajištěnými akciovými fondy a smíšenými fondy je nastaven 40%/60% ve prospěch smíšených fondů. Toto rozložení se může v průběhu existence fondu měnit za účelem optimalizace očekávaného výnosu.

### **Komentář manažera fondu**

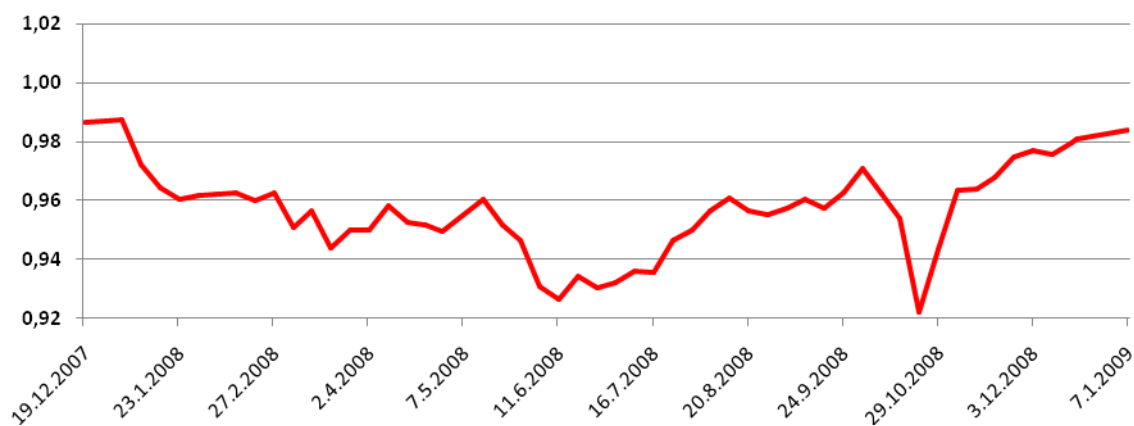
Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci roku na 2,6 %. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval tolik poklesy akciových trhů v závěru roku. Podporu fondu naopak dokázala dodat neriziková část, která byla podpořena poklesem výnosů u západoevropských státních dluhopisů, které skrze swapové operace tvoří zajištěnou hodnotu fondu. ECB přistoupila k snížení sazeb během podzimu čtyřikrát a základní úroková sazba se dostala z červnových 4,25 % na konci roku na 2,5 %.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,76 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	25 479 947
Odkoupené PL v Kč	24 393 351
Saldo (+/-) v ks	-25 479 947
Saldo (+/-) v Kč	-24 393 351

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	0,9873	943 592	-13 602	-3,39
2008	0,9817	913 227		-0,57

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

**Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472834**

Fond KB Ametyst 3 nabízí možnost podílet se na vývoji akcií společností ze sektoru alternativních energií při zajištěné 100% návratnosti investovaných prostředků v době splatnosti fondu. Výkonnost portfolia je odvozena od dvou akciových profilů. První tvoří akciové indexy ze sektoru alternativních energií: WOWAX index – akcie firem ze sektoru vodního hospodářství, infrastruktury a zpracování vody (odsolování); SOLEX index – akcie firem ze sektoru solárních energií; ERIX index – akcie firem ze sektoru obnovitelných energií, jako je větrná, solární, vodní, geotermální energie a energie z biomasy; WAEX index – akcie firem zabývajících se zvyšováním efektivity výroby solární, větrné, mořské energie; TIMBEX index – akcie firem působících v dřevařském a papírenském průmyslu. Druhý pak západoevropské akcie reprezentovány akciovým indexem eurozóny Eurostoxx 50. Z 60 % se na výkonnosti podílí ten profil, který dosahuje ke dni splatnosti fondu lepší průměrné výkonnosti, a ze 40 % profil s nižší dosaženou průměrnou výkonností. Participace na výkonnosti činí 65 %.

### **Komentář manažera fondu**

Výkonnost fondu v ročním bilancování nepatrně ztrácela. Hlavním důvodem byla negativní výkonnost rizikové části portfolia (opce na akciové indexy). Podporu fondu naopak dokázala dodat neriziková část, která byla podpořena poklesem výnosů u západoevropských státních dluhopisů, které skrze swapové operace tvoří zajištěnou hodnotu fondu. ECB přistoupila k snížení sazeb během podzimu čtyřikrát a základní úroková sazba se dostala z červnových 4,25 % na konci roku na 2,5 %. Pokles výnosů u evropských státních dluhopisů, tj. růst jejich cen, pochopitelně reflektovala i výkonnost dluhopisového indexu evropských státních dluhopisů EuroMTS 5-7 Years, který za rok 2008 posílil o bezmála 10 %. Z dvou profilů si doposud lépe vedl konzervativní.

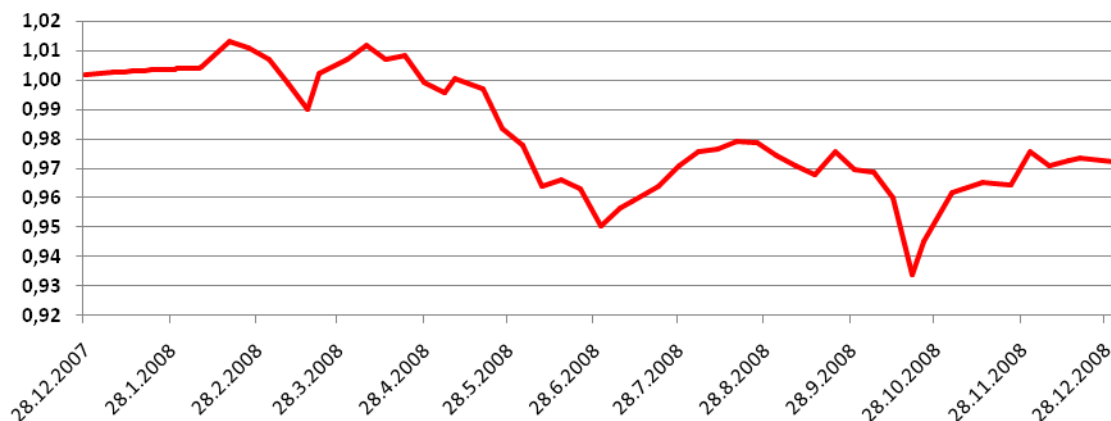
Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

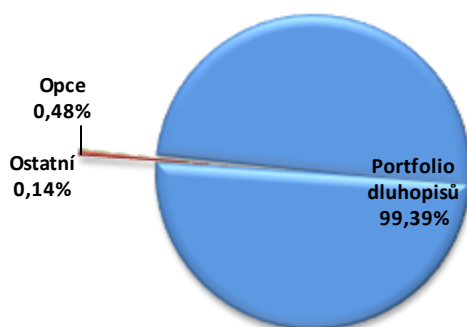
Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. O několik procentních bodů hůře dopadl akciový index eurozóny Eurostoxx 50, který v ročním bilancování oslabil o 44,2 %. Ztráty v řádu několika desítek procentních bodů utrpěly i akciové indexy alternativních energií. Index solárních energií SOLAX za rok oslabil o

67% a index WEAX, kombinující akcie firem zabývajících se zvyšováním efektivity výroby solární, větrné, mořské energie přišel za rok o 53,7 % své hodnoty.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2008



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2008

Vydané PL v ks	378 933 183
Vydané PL v Kč	380 298 528
Odkoupené PL v ks	19 158 435
Odkoupené PL v Kč	18 718 970
Saldo (+/-) v ks	359 774 748
Saldo (+/-) v Kč	361 579 558

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	1,0022	313 688	492	1,62
2008	0,9749	655 875		-2,72



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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472206**

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

### **Komentář manažera fondu**

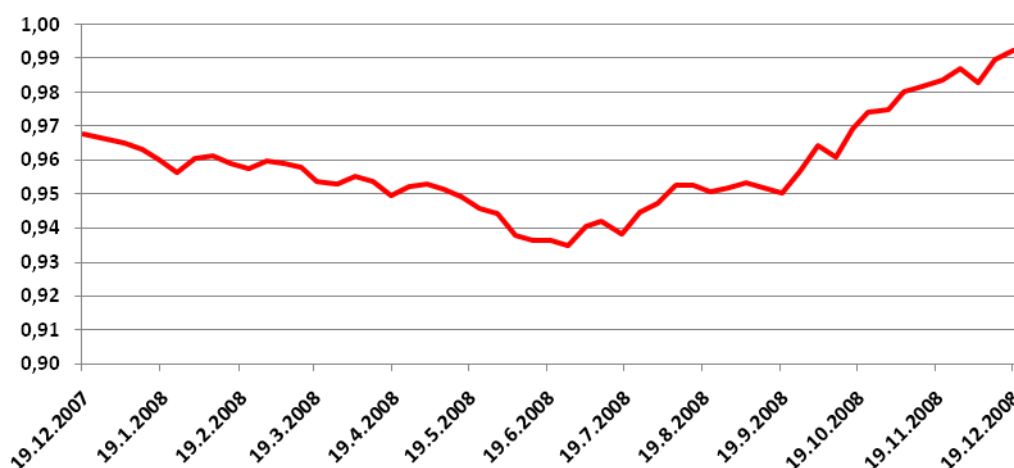
Podíl rizikových aktiv v portfoliu poklesl vlivem přetrvávající vysoké volatility na akciových trzích na konci října na nulu. Výkonnost fondu tak byla od té doby odvozena výhradně od výkonnosti nerizikových aktiv, tj. došlo k monetizaci fondu. Z tohoto důvodu kurz fondu již nerefletoval poklesy akciových trhů z listopadu a prosince.

Situace na kapitálových trzích se výrazně zkomplikovala po zářijovém krachu americké investiční banky Lehman Brothers. Obavy z možných pádů dalších bank, omezená dostupnost likvidity a první známky výrazného zpomalení vyspělých ekonomik spustily na akciových trzích vlnu výprodejů. Sentiment investorů navíc podkopávaly existenciální problémy některých státních celků (Maďarsko, Island), které musely požádat mezinárodní organizace o finanční pomoc. Situaci se podařilo zčásti stabilizovat až ve druhé polovině listopadu za přispění koordinované zásahu světových centrálních bank. I přes koordinované snížení úrokových sazeb a kapitálový vstup americké vlády do největších amerických bank zůstával sentiment investorů velmi negativně naladěný.

Jak totiž posléze ukázala makroekonomická data, dynamika růstu světové ekonomiky vlivem finanční krize začala na začátku čtvrtého čtvrtletí výrazně zpomalovat a v řadě vyspělých států se růst dostal do záporných hodnot. Americká ekonomika v posledním kvartálu kvůli dopadům finanční krize zpomalila o 6,2 % y/y. Hlavními důvody byl dvouciferný pokles průmyslové výroby, nižší maloobchodní tržby a rychlý růst nezaměstnanosti. Za celý rok 2008 přišla ekonomika Spojených států o 2,6 milionů pracovních míst, což je nejvíce od roku 1945. Míra nezaměstnanosti se tak vyšplhala v USA na konci roku na 7,2%.

Největší meziroční ztráty si na své konto vedle finanční titulů přispály akcie automobilek a další cyklická odvětví. Ušetřeny však nebyly ani tradičně defenzivní odvětví, které se vyznačují nízkou procykličností svých zisků. Širší americký index S&P 500 oslabil za rok o 38,5 % a zaznamenal tak třetí nejhorší výsledek ve své historii. Japonské a evropské akcie na tom byly ještě o několik procentních bodů hůře. Japonský akciový index Nikkei oslabil za rok 2008 o 43,8 % a akciový index eurozóny Eurostoxx 50 ztratil 44,2 %. Syntetický TER fondu, který se rovná součtu vlastního TER a TER každého z cílových fondů, které jsou do majetku Fondu pořízeny, za rok 2008 činil 2,88 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2008  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v €	0
Odkoupené PL v ks	353 580
Odkoupené PL v €	337 395
Saldo (+/-) v ks	-353 580
Saldo (+/-) v €	-337 395

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (€)	Vlastní kapitál (tis. €)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0009	4 738	69	0,35
2006	1,0074	15 160	2 539	0,65
2007	0,9680	14 068	-15 396	-3,91
2008	0,9931	14 082		2,59

## Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („společnost“) přezkoumala řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2008 zpracovanou k datu 31.12.2008. Společnost vykázala v účetních výkazech za rok 2008 zisk před zdaněním ve výši 260 470 tis. Kč. Zisk po zdanění činil 207 877 tis. Kč. Dozorčí rada projednala zprávu auditora k 31.12.2008 pro jediného akcionáře, vypracovanou společností Deloitte Audit s.r.o., která neobsahovala vyjádření výhrad. Dozorčí rada po přezkoumání účetní závěrky a na základě vyjádření externího auditora konstatovala, že účetní záznamy a evidence byly vedeny průkazným způsobem a v souladu s obecně závaznými předpisy upravujícími účetnictví finančních institucí.

Dozorčí rada společnosti projednala zprávu představenstva společnosti o podnikatelské činnosti a o stavu majetku společnosti. Dozorčí rada přezkoumala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami vypracovanou podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období roku 2008 a na základě předložených podkladů konstatovala, že společnosti nevznikla v účetním období od 1.1. do 31.12. 2008 žádná újma v souvislosti se smlouvami a dohodami uzavřenými mezi propojenými osobami.

Dozorčí rada společnosti pravidelně dohlížela na výkon podnikatelské činnosti společnosti. V průběhu roku 2008 se dozorčí rada sešla dvakrát. Hlavní skutečnosti projednávané dozorčí radou se týkaly průběžného hodnocení výsledků hospodaření společnosti a obhospodařovaných podílových fondů, zpráv interního auditora a risk manažera o kontrolní činnosti a pozici společnost v porovnání s konkurencí. Dozorčí rada nezjistila žádné závažné skutečnosti, které by v průběhu roku 2008 ovlivnily nebo mohly ovlivnit výsledky podnikatelské činnosti a neshledala ani žádnou skutečnost, která by bránila schválení účetní závěrky společnosti za rok 2008 jediným akcionářem.

Dozorčí rada přezkoumala návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři schválit řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2008 a schválit návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

V Praze dne 29.4.2009

---

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Christian d'Allest

předseda dozorčí rady

## Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 29.4. 2009

Jménem představenstva podepsal:

Albert Reculeau  
předseda představenstva  
a ředitel společnosti

Ing. Pavel Hoffman  
místopředseda představenstva  
a náměstek ředitele společnosti

## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008 (dále jen "zpráva o vztazích")

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34, čp. 713, PSČ 110 15, IČ 601 96 769, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524 (dále jen "Společnost"), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi Společností a jí ovládající osobou a dále vztahy mezi Společností a osobami ostatními ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen "propojené osoby").

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, za období roku 2008 – tj. od 1.1.2008 do 31.12.2008 (dále jen "účetní období").

### I. Úvod

Společnost byla v období od 1.1.2008 do 31.12.2008 součástí koncernu společnosti Société Générale S.A., se sídlem 29, BLD Hausmann, 75009 Paříž, Francie, číslo registrace ve francouzském obchodním rejstříku: R.C.S. Paris B552120222 (1955 B 12022) (dále jen "SG"). V účetním období roku 2008 měla Společnost vztahy s následujícími propojenými osobami:<sup>1)</sup>

Společnost	Sídlo	Podíl SG (přímý nebo nepřímý) na hlasovacích právech společnosti
Komerční banka, a.s.	Na Příkopě 33, čp. 969, PSČ 114 07, Praha 1 Česká republika	60,35%
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	Praha 3, Vinohrady, Lucemburská 1170/7, PSČ 130 11, Česká republika	60,35%
Société Générale Asset Management S.A. (dále též „SGAM“)	2 Place de la Coupole, 92400 Courbevoie, France	100,00%
Komerční pojišťovna, a. s.	Praha 8, Karolinská 1, čp. 650, PSČ 186 00, Česká republika	80,57%
IBK-SG Asset Management Co., Ltd.	7 th, Fl., Samsung Fire & Marine Insurance Co. Bldg. 87, Euljiro 1-ga, Jung-gu, Seoul, Korea 100-782	50,00%
Protos, uzavřený investiční fond, a. s.	Praha 1, Dlouhá 34, č.p. 713, PSČ 110 15	60,35%
Lyxor International Asset Management	Tour Société Générale, 17 Cours Valmy, 92800 Puteaux, Francie	100,00%

1) Jedná se o společnosti ovládané SG Paříž, jak v linii přímé, tak nepřímé.

## Personální propojení

Společnost byla po celé období roku 2008 prostřednictvím členů dozorčí rady Společnosti personálně propojená s Komerční bankou, a.s. (paní Ing. Yvona Tošnerová) a se Société Générale Asset Management S.A. (pan Christian d'Allest a paní Aurélie Marie Nicole Roulet).

## II. Vztahy s propojenými osobami

### A. Smlouvy a dohody s ovládající osobou a dalšími propojenými osobami

#### I. Smlouvy a dohody uzavřené během účetního období

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy – pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Smlouva o správě aktiv	Komerční pojišťovna,a.s.	obhospodařování portfolia	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním	KB,a.s.	smluvní odměna	poskytnutí neb. prostor	nevznikla
Rámcová smlouva o zpracování osobních údajů	KB,a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o spolupráci při jazykové výuce	KB,a.s.	smluvní odměna	jazyk. výuka	nevznikla
Agreement on Shareholders Register Services	KB,a.s.	smluvní odměna	služby spojené s registrací CP	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním – KB Hradec Králové	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	pronájem nebytových prostor	nevznikla
Contract – komisionářská smlouva	BRD Securities Group SG,S.A.	smluvní odměna	služby nákupu a prodeje CP	nevznikla
Service Level Agreement	KB,a.s.	smluvní odměna	služby spojené s elektronickou komunikací	nevznikla
Investment Sub-Management Agreement – pro KB Ametyst 3	Lyxor International Asset Management,S.A.	smluvní odměna	obhospodařová ní fondu	nevznikla
Smlouva o výkonu činnosti depozitáře – pro Leonardo a Leonardo I, II, III.	KB,a.s.	smluvní odměna	depozitářské služby	nevznikla

**II. Plnění přijatá i poskytnutá v účetním období ze smluv uzavřených v minulých účetních obdobích**

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy – pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Delegation of Investment Management Services	IBK-SG Asset Management Co., Ltd.	Smluvní odměna	spolupráce při správě fondu	nevznikla
Smlouva o obstarání vypořádání transakcí s cennými papíry a správě cenných papírů – Custody smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání služeb a správa cenných papírů	nevznikla
Smlouva o obstarávání koupě nebo prodeje cenných papírů	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	nevznikla
Smlouva o mlčenlivosti	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o vzájemné spolupráci	Komerční banka, a.s.	podpora produktů bankovních služeb	poskytování bankovních služeb zaměstnancům Společnosti	nevznikla
Dohoda o sdílení programového vybavení ke službě Home Banking (MultiCash – Symbols)	Penzijní fond Komerční banky, a.s. Česká spořitelna, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Rámcová smlouva o sjednávání termínovaných vkladů s individuální úrokovou sazbou vč. Dodatku č. 1-2	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřizování termínovaných vkladů	nevznikla
Dohoda o individuálním úročení kreditního zůstatku na běžných účtech	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	poskytnutí úroků z běžných účtů	nevznikla
Smlouva o investičním poradenství	Komerční pojišťovna, a.s.	investiční poradenství	smluvní odměna	nevznikla
Rámcová smlouva pro nákup a prodej zahraničních cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna z jednotlivých smluv	nákupy a prodeje zahraničních cenných papírů	nevznikla
Rámcová treasury smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	provádění plateb	nevznikla
Rámcová smlouva o dočasném přidělování zaměstnanců	Komerční banka, a.s.	úhrada nákladů za přidělené zaměstnance	přidělení zaměstnanců	nevznikla
Smlouva o obstarání vypořádání převodů cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	vypořádání převodů cenných papírů	nevznikla
Smlouva o poskytování služeb v systému krátkodobých dluhopisů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	služby při obchodování s krátkodobými dluhopisy	nevznikla
Dohoda o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro automatické overnight (O/N) vklady v Kč s individuální úrokovou sazbou	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	přijímání a vedení termínovaných vkladů overnight	nevznikla
Distriboční smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	distribuce produktů	nevznikla
Rámcová smlouva o úhradě služeb	Komerční banka, a.s.	smluvní poplatek	poskytnutí služeb depozitáře, ostatní služby	nevznikla
General Agreement	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o zajištění úschovy, správy, a vypořádání transakcí s Investicemi	Komerční banka, a.s., ING Bank N.V.	smluvní poplatky	úschova, správa, vypořádání investičních	nevznikla

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

			nástrojů	
Nájemní smlouva	Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	pronájem nebytových prostor	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o obhospodařování majetku investičního fondu	Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	obhospodařování majetku	smluvní odměna	nevznikla
Depozitářská smlouva pro fond KB Kapitál růstový, KB Kapitál konzervativní, KB Kapitál dynamický, KB Ametyst, KB Ametyst 2, KB Ametyst 3	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytnutí služeb depozitáře	nevznikla
Master Agreement ISDA včetně dodatku č. 1 pro fondy MAX1,2,3,4,5,6,7,8,9, KB Ametyst	Société Générale	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Commitment Letter pro fond KB Ametyst	Société Générale	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Commitment Letter pro KB Ametyst 3	Lyxor International Asset Management	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Obhospodařovatelská smlouva včetně dodatku č. 1	Penzijní fond Komerční banky, a.s.	obhospodařování majetku	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v Kč Komerční bankou	Komerční banka,	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v Kč Komerční bankou – sociální fond	Komerční banka,	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouvy o běžných účtech v Kč a jiných měnách (fondy)	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	vedení účtu a poskytnutí úroku	nevznikla
Smlouvy o zřízení a vedení účtů v Kč a jiných měnách	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtů, poskytnutí úroků	nevznikla
Dohoda o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady v Kč	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	stanovení technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady	nevznikla
Smlouvy o výkonu činnosti depozitáře (pro jednotlivé fondy)	Komerční banka, a.s.	smluvní sazba	poskytnutí služeb depozitáře	nevznikla
Dílní smlouva o vzájemné spolupráci v rámci telefonního bankovníctví s Telefonním centrem KB Liberec	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytování služeb telefonního centra	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor – využití telefonních linek	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna (přijaté plnění)	pronájem nebytových prostor včetně využívání telefonních linek	nevznikla
Investment Submanagement Agreement – dohoda o spolupráci při správě vybraných fondů	SGAM A.I.	smluvní odměna	správa příslušných fondů	nevznikla
Investment Management Assistance Agreement (pro vybrané fondy)	SGAM A.I.	smluvní odměna	poskytnutí poradenství	nevznikla
Smlouva o používání přímého bankovníctví	Komerční banka, a.s.	poplatek dle sazebníku KB a smluvních sazeb	používání přímého bankovníctví, Profibanka, mojobanka a přímý kanál na IKS	nevznikla
Master Agreement (ISDA)	Société Générale S.A.	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla



Smlouva o obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním – ul. 5. května 518, Nový Jičín	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	pronájem nebytových prostor	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním - Dlouhá 34, Praha	Komerční banka, a.s.	pronájem nebytových prostor	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o podmínkách nákupu a odkupování podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	vydání podíl. listů	smluvní odměna	nevznikla
Rámcová smlouva o zásadách a pravidlech spolupráce	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	Spolupráce při prodeji a správě fondů	nevznikla
Smlouva o stanovení podmínek výkonu funkcí správy fondů obhospodařovaných spol. SGAM (otevření účtů)	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	výkon správy	nevznikla
Smlouva o obstarávání nákupu a zpětného odkupu cenných papírů vydaných Fondy SGAM	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání nákupů, odkupu, přestupů a převodů CP	nevznikla
Smlouva obhospodařování fondů	BRD AM	obhospodařování fondů	smluvní odměna	nevznikla

#### B. Jiné právní úkony učiněné Společností v zájmu ovládající osoby a dalších propojených osob

Společnost v účetním období vyplatila Sociétés Générale Asset Management S.A. dividendu ve výši CZK 100.000.000.

#### C. Opatření přijatá či učiněná Společností v zájmu ovládající osoby a dalších propojených osob nebo na jejich popud

Společnost v účetním období nepřijala ani neuskutečnila žádná opatření, která by byla v zájmu nebo na popud propojených osob.

### III. Závěr

Představenstvo Společnosti přezkoumalo veškeré vztahy mezi Společností a propojenými osobami za účetní období roku 2008 a konstatuje, že ze žádné uzavřené smlouvy, dohody, jiného právního úkonu, či ostatních opatření učiněných či přijatých Společností v účetním období nevznikla Společnosti žádná újma.

V Praze dne 12.3.2009

Albert Reculeau  
předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman  
místopředseda představenstva

## Finanční část - společnost

75 Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Finanční část fondy - viz samostatná příloha Finanční část fondy



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 akcionáře společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34/713, 110 15, Praha 1

Identifikační číslo: 60196769

Hlavní předmět podnikání: shromažďování peněžních prostředků vydáváním podílových listů a obhospodařování majetku v podílových fondech

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost 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 společnosti. 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 společnosti Investiční kapitálová společnost 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 6. března 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

			Běžné účetní období			Minulé	Minulé
Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
<b>1.</b>	<b>Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>16</b>
<b>2.</b>	<b>Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1.	Vydané vládními institucemi	3	0	0	0	0	0
2.2.	Ostatní	4	0	0	0	0	0
<b>3.</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>5</b>	<b>255 061</b>	<b>0</b>	<b>255 061</b>	<b>77 764</b>	<b>95 655</b>
3.1.	Splatné na požádání	6	255 061	0	255 061	77 764	7 355
3.2.	Ostatní pohledávky	7	0	0	0	0	88 300
<b>4.</b>	<b>Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1.	Splatné na požádání	9	0	0	0	0	0
4.2.	Ostatní pohledávky	10	0	0	0	0	0
<b>5.</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1.	Vydané vládními institucemi	12	0	0	0	0	0
5.2.	Vydané ostatními osobami	13	0	0	0	0	0
<b>6.</b>	<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 838</b>	<b>37 246</b>
6.1.	Akcie	15	0	0	0	0	0
6.2.	Podílové listy	16	0	0	0	100 838	37 246
6.3.	Ostatní podíly	17	0	0	0	0	0
<b>7.</b>	<b>Účasti s podstatným vlivem</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.1.	V bankách	19	0	0	0	0	0
7.2.	V ostatních subjektech	20	0	0	0	0	0
<b>8.</b>	<b>Účasti s rozhodujícím vlivem</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.1.	V bankách	22	0	0	0	0	0
8.2.	V ostatních subjektech	23	0	0	0	0	0
<b>9.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>24</b>	<b>54 218</b>	<b>32 650</b>	<b>21 568</b>	<b>19 692</b>	<b>17 461</b>
9.1.	Zřizovací výdaje	25	0	0	0	0	0
9.2.	Goodwill	26	0	0	0	0	0

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

9.3.	Ostatní	27	51 919	32 650	19 269	19 180	16 885
9.4.	Nedokončené nehmotné investice	28	2 299	0	2 299	512	576
<b>10.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>29</b>	<b>162 102</b>	<b>65 120</b>	<b>96 982</b>	<b>101 575</b>	<b>102 171</b>
10.1.	Pozemky a budovy pro provozní činnost	30	136 924	44 739	92 185	94 798	94 872
10.2.	Ostatní	31	25 178	20 381	4 797	6 777	6 056
10.3.	Nedokončené hmotné investice	32	0	0	0	0	1 243
		<b>32</b>					
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>33</b>	<b>60 594</b>	<b>0</b>	<b>60 594</b>	<b>84 073</b>	<b>82 169</b>
11.1.	Pohledávky z obchodního styku	34	56 497	0	56 497	81 184	82 091
11.2.	Zúčtování se státním rozpočtem	35	4 077	0	4 077	0	19
11.3.	Odložená daňová pohledávka	36	0	0	0	0	0
11.4.	Jiné pohledávky	37	1	0	1	20	16
11.5.	Dohadné účty aktivní	38	19	0	19	2 869	43
<b>12.</b>	<b>Pohledávky z upsaného základního kapitálu</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13.</b>	<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>40</b>	<b>58 628</b>	<b>0</b>	<b>58 628</b>	<b>69 081</b>	<b>39 703</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>590 619</b>	<b>97 770</b>	<b>492 849</b>	<b>453 045</b>	<b>374 421</b>

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1	Stav v minulém účetním období 2
<b>1.</b>	<b>Závazky vůči bankám, družstevním záložnám</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1.	Splatné na požádání	42	0	0	0
1.2.	Ostatní závazky	43	0	0	0
<b>2.</b>	<b>Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1.	Splatné na požádání	45	0	0	0
2.2.	Ostatní závazky	46	0	0	0
<b>3.</b>	<b>Závazky z dluhových cenných papírů</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.	Emitované dluhové cenné papíry	48	0	0	0
3.2.	Ostatní závazky z dluhových cenných papírů	49	0	0	0
		45			
<b>4.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>40</b>	<b>63 331</b>	<b>116 912</b>	<b>95 516</b>
4.1.	Závazky z obchodního styku	51	21 810	33 415	36 590
4.2.	Zúčtování se zaměstnanci	52	2 118	2 075	2 246
4.3.	Zúčtování s orgány povinného a ostatního pojištění	53	794	1 427	1 716
4.4.	Zúčtování se státním rozpočtem	54	0	24 125	20 502
4.5.	Odložený daňový závazek	55	8 074	9 271	9 543

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

4.6.	Jiné závazky	56	0	0	0
4.7.	Dohadné účty pasivní	57	30 535	46 599	24 919
<b>5.</b>	<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>58</b>	<b>11 828</b>	<b>23 544</b>	<b>21 231</b>
<b>6.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>59</b>	<b>754</b>	<b>2 061</b>	<b>2 100</b>
6.1.	Na důchody a podobné závazky	60	0	0	0
6.2.	Na daně	61	0	0	0
6.3.	Ostatní	61	754	2 061	2 100
<b>7.</b>	<b>Podřízené závazky</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>64</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
8.1.	Splacený základní kapitál	65	50 000	50 000	50 000
8.2.	Vlastní akcie	66	0	0	0
<b>9.</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>68</b>	<b>33 997</b>	<b>33 987</b>	<b>33 894</b>
10.1.	Povinné rezervní fondy	69	33 079	33 079	33 079
10.2.	Ostatní rezervní fondy	70	0	0	0
10.3.	Ostatní fondy ze zisku	71	918	908	815
<b>11.</b>	<b>Rezervní fond na nové ocenění</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13.</b>	<b>Oceňovací rozdíly</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>-150</b>	<b>105</b>
13.1.	Z majetku a závazků	75	0	-150	105
13.2.	Ze zajišťovacích derivátů	76	0	0	0
13.3.	Z přepočtu účastí	77	0	0	0
<b>14.</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>78</b>	<b>125 062</b>	<b>19 761</b>	<b>4 108</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>79</b>	<b>207 877</b>	<b>206 930</b>	<b>167 467</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>80</b>	<b>492 849</b>	<b>453 045</b>	<b>374 421</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>7 178</b>	<b>2 975</b>	<b>1 445</b>
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0	0
<b>2.</b>	<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1.	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0	0
<b>3.</b>	<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.	v tom: výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0	0
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0	0
3.3.	ostatní výnosy z akcií a podílů	8	0	0	0
<b>4.</b>	<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>9</b>	<b>589 540</b>	<b>722 525</b>	<b>592 508</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>10</b>	<b>228 635</b>	<b>310 292</b>	<b>229 105</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>11</b>	<b>149</b>	<b>1 577</b>	<b>1 370</b>
6.1.	Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	12	159	1 643	1 531
6.2.	Zisk nebo ztráta z ostatních operací	13	-10	-66	-161
6.3.	Výnosy z ostatních finančních operací	14	0	0	0
6.4.	Náklady na ostatní finanční operace	15	0	0	0
<b>7.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>16</b>	<b>2 625</b>	<b>3 823</b>	<b>2 259</b>
7.1.	Výnosy z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	0	776	4
7.2.	Jiné provozní výnosy	18	2 625	3 047	2 255
<b>8.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>19</b>	<b>1 729</b>	<b>11 366</b>	<b>9 041</b>
8.1.	Náklady z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	20	0	242	0
8.2.	Jiné provozní náklady	21	1 729	11 124	9 041
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>22</b>	<b>97 853</b>	<b>126 684</b>	<b>125 336</b>
9.1.	z toho: náklady na zaměstnance	23	55 476	74 908	62 314
9.1.1.	mzdy a platy	24	44 929	56 626	45 337
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	25	9 240	17 004	15 678
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	26	1 307	1 278	1 299
9.2.	ostatní správní náklady	27	42 377	51 776	63 022
9.1.1.	ostatní správní náklady - daně a poplatky	28	293	436	351
9.1.2.	ostatní správní náklady - nakupované výkony	29	42 084	51 340	62 671
<b>10.</b>	<b>Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10.1.	Použití rezerv k hmotnému majetku	31	0	0	0
10.2.	Použití opravných položek k hmotnému majetku	32	0	0	0
10.3.	Použití opravných položek k nehmotnému majetku	33	0	0	0
<b>11.</b>	<b>Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku</b>	<b>34</b>	<b>12 112</b>	<b>11 988</b>	<b>11 881</b>
11.1.	Odpisy hmotného majetku	35	5 720	5 976	5 531
11.2.	Tvorba rezerv k hmotnému majetku	36	0	0	0
11.3.	Tvorba opravných položek k hmotnému majetku	37	0	0	0
11.4.	Odpisy nehmotného majetku	38	6 392	6 012	6 350
11.5.	Tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	39	0	0	0
<b>12.</b>	<b>Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12.1.	Použití rezerv k pohledávkám a zárukám	41	0	0	0
12.2.	Použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	42	0	0	0
12.3.	Zisky z postoupení pohledávek a výnosy z odepsaných	43	0	0	0



## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2008

	pohledávek				
<b>13.</b>	<b>Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	45	0	0	0
13.2.	Tvorba rezerv na záruky	46	0	0	0
13.3.	Odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	47	0	19	0
<b>14.</b>	<b>Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15.</b>	<b>Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16.</b>	<b>Rozpuštění ostatních rezerv</b>	<b>50</b>	<b>2 061</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
<b>17.</b>	<b>Tvorba a použití ostatních rezerv</b>	<b>51</b>	<b>754</b>	<b>61</b>	<b>100</b>
<b>18.</b>	<b>Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>54</b>	<b>260 470</b>	<b>270 590</b>	<b>222 103</b>
<b>20.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>21.</b>	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>23.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>58</b>	<b>52 593</b>	<b>63 660</b>	<b>54 677</b>
	Daň z příjmů splatná	59	53 803	65 052	53 635
	Daň z příjmů odložená	60	-1 197	-239	714
	Dodatečné odvody daň z příjmů	61	-13	-1 153	328
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>62</b>	<b>207 877</b>	<b>206 930</b>	<b>167 466</b>

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008  
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

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>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</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>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</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>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>4.</b>	<b>Rezervní fondy</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>33 079</b>	<b>33 079</b>	<b>33 079</b>
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>33 079</b>	<b>33 079</b>	<b>33 079</b>
<b>5.</b>	<b>Ostatní fondy ze zisku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>908</b>	<b>815</b>	<b>747</b>
	Zvýšení		1629	1 814	1 570
	Snížení		1619	1 721	1 502
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>918</b>	<b>908</b>	<b>815</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>-150</b>	<b>105</b>	<b>1 111</b>
	Zvýšení		150	18	36
	Snížení		0	168	1 042
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>-150</b>	<b>105</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>19 761</b>	<b>4 108</b>	<b>47 366</b>
	Zvýšení		205 301	15 653	16 741
	Snížení		100 000	0	60 000
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>125 062</b>	<b>19 761</b>	<b>4 108</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>207 877</b>	<b>206 930</b>	<b>167 467</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>100 000</b>	<b>150 000</b>	<b>95 000</b>

## 1. Popis společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále jen „společnost“) je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 jako právní nástupce Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o. a sídlí v Praze 1, Dlouhá 34, Česká republika. Podle zápisu v obchodním rejstříku je hlavním předmětem její činnosti správa následujících podílových fondů:

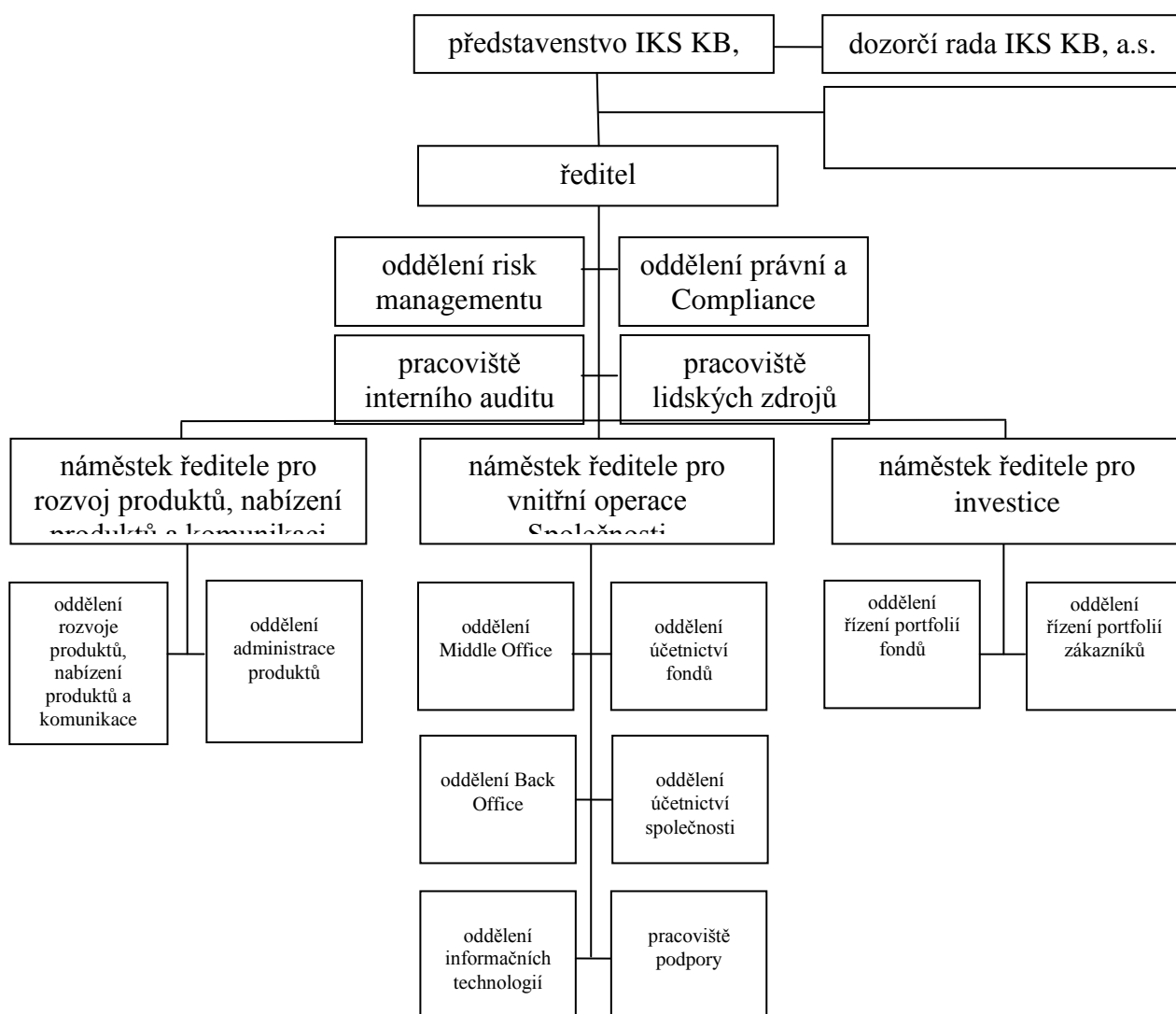
- IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Balancovaný dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX - světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX - světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 4 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 5 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- EuroMax - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Ametyst 3 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti Kb, a.s.

Společnost dále obhospodařuje majetek zákazníků na základě smluv o obhospodařování portfolia ("Správa klientských aktiv") a majetek těchto společností:

- Penzijní fond KB, a.s.
- Protos, uzavřený investiční fond a.s.
- IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund
- Simfonia 1, BRD Asset Management SAI
- Concerto, BRD Asset Management SAI
- Komerční pojišťovna, a.s.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. je od května 2005 100% dceřinou společností Société Générale Asset Management S.A. se sídlem 170 Place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie, Francouzská republika.

## 1.1. Organizační struktura společnosti



## 1.2. Představenstvo a dozorčí rada

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

V uplynulém účetním období došlo ke změně v představenstvu Společnosti. Předsedou představenstva se stal Albert Reculeau.

## 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 Společnosti 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 vztahují. Závěrka je sestavena na principu historických cen, který je modifikován přeceněním finančních nástrojů určených k obchodování a realizovatelných cenných papírů na reálnou hodnotu. Aktiva, která nejsou přeceňována na reálnou hodnotu a u nichž došlo ke snížení hodnoty, jsou vykázána v čisté realizovatelné hodnotě. Účetnictví respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

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.

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

Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31.12.2008

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

### 2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Majetek pořízený v cizí měně byl účtován v Kč, v kurzu platném v době jeho pořízení nebo v době, kdy byly jednotlivé položky zahrnuty do majetku.

Finanční aktiva, pohledávky a závazky 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 společnosti zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Nerealizované zisky nebo ztráty ke dni sestavení účetní závěrky vyplývající ze změn směnných kurzů jsou vykázány v položce *Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací* a snižují nebo zvyšují hodnotu závazku či pohledávky.

### 2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení společnosti jsou zachyceny v okamžiku vypořádání nákupu nebo prodeje cenného papíru, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejichž součástí jsou přímé transakční náklady. Od okamžiku sjednání obchodu, přeceňuje společnost tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty cenných papírů v portfoliu k obchodování jsou účtovány na účty nákladů nebo výnosů souvztažně s příslušnými účty cenných papírů. Změny reálných hodnot realizovatelných cenných papírů se účtují prostřednictvím účtů vlastního kapitálu.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* nebo *Dluhové cenné papíry* 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., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodované cenné papíry v portfoliu Společnosti. 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. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

#### Dlouhodobý nehmotný majetek

*Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.*

*Majetek s pořizovací cenou do 60 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů a je vykázán v položce Ostatní provozní náklady.*

*Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů.*

*Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku, nejdéle do dvaceti let.*

#### Dlouhodobý hmotný majetek

*Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.*

*Majetek s pořizovací cenou do 40 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů a je vykázán v položce Ostatní provozní náklady.*

*Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů.*

### Odepisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost je stanovena takto:

	Počet let (od - do)
Stavby	50
Stroje, přístroje a zařízení	3 - 8
Dopravní prostředky	4
Inventář	8 - 10

### 2.5. Pohledávky

*Pohledávky jsou vykázány v zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky. Společnost účtuje o opravných položkách v případě, že zjistí, že současná realizovatelná hodnota pohledávky je nižší než zůstatková hodnota evidovaná v účetnictví. Společnost účtuje o opravných položkách pokud se jedná o přechodné snížení hodnoty pohledávek.*

### 2.6. Daně

*Splatná daň z příjmů je počítána za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky.*

Odložená daň z příjmů se stanovuje použitím závazkové metody na základě všech přechodných rozdílů mezi daňovými základy aktiv a pasiv a jejich účetními hodnotami pro účely finančních výkazů. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v obdobích, kdy se odhaduje uplatnění dočasného daňového rozdílu. Základní přechodné rozdíly vznikají při odepisování dlouhodobého hmotného majetku, u opravných položek a u daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka související s převáděním nepoužitých daňových ztrát a ostatními přechodnými rozdíly je účtována do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnosti realizována.

Odložená daň vyplývající z oceňovacích rozdílů účtovaných do vlastního kapitálu je rovněž účtována do vlastního kapitálu.

### 2.7. Rezervy a opravné položky

Opravné položky jsou vytvářeny na základě inventarizace, pokud se prokáže, že ocenění aktiv neodpovídá reálnému stavu. Rezervy se vytvářejí v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí a zároveň je pravděpodobné, že plnění nastane a současně je možné provést spolehlivý odhad plnění.

### 2.8. Změny způsobu oceňování, postupů odpisování a postupů účtování oproti předcházejícímu účetnímu období

V roce 2008 nedošlo k žádným zásadním změnám v postupech účtování proti roku 2007.



### 3. Použité finanční nástroje

#### 3.1. Tržní rizika

Společnost řídí primárně rizika v jednotlivých fondech. V souladu s investiční politikou fondů zakotvenou ve statutech a v souladu s přijatými investičními strategiemi schvaluje společnost způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik fondů. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová 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 tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů s vybranými finančními institucemi.

Tržním rizikům je společnost vystavena pouze prostřednictvím investic do cenných papírů a vkladů u bank. Investice do cenných papírů zahrnují investice do podílových listů spravovaných podílových fondů, jejichž rizika jsou řízena tak, jak je popsáno výše.

##### 3.1.1. Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, pro které je úroková sazba pevně stanovena indikuje, do jaké míry je daný nástroj vystaven riziku úrokových sazeb. Společnost eviduje pouze termínované vklady se splatností do tří měsíců.

##### 3.1.2. Devizová pozice

Společnost má veškeré své pohledávky a závazky denominované v CZK.

#### 3.2. Úvěrové riziko

Společnost sleduje úvěrové riziko celkově za všechny rozvahové a podrozvahové pozice. Převážná většina úvěrového rizika je koncentrována vůči skupině Komerční banky.

#### 3.3. Operační riziko

Společnost v současné době neprovádí sledování a řízení operačního rizika na centrální bázi, operační riziko je sledováno na úrovni jednotlivých organizačních jednotek. Společnost sleduje významné případy operačního rizika a reportuje je mateřské společnosti. Vedení Společnosti v současné době neuvažuje o implementaci dalších nástrojů k měření a řízení operačního rizika.

#### 4. Pohledávky za bankami

	Stav k 31.12.2008	Stav k 31.12.2007	Stav k 31.12.2006
Běžné účty	255 061	77 764	7 355
Termínované vklady	0	0	88 300
<b>Celkem pohledávky za bankami</b>	<b>255 061</b>	<b>77 764</b>	<b>95 655</b>

#### 5. Cenné papíry

Společnost k 31.12.2008 nadržela žádné cenné papíry.

##### 5.1. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

	Vykazovaná hodnota 31.12.2008	Vykazovaná hodnota 31.12.2007	Vykazovaná hodnota 31.12.2006
Cenné papíry k obchodování	0	91 521	35 993
Cenné papíry realizovatelné	0	9 317	1 253
<b>Celkem Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>0</b>	<b>100 838</b>	<b>37 246</b>

##### 5.2. Cenné papíry k obchodování

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006
Podílové listy	0	91 521	35 993
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>0</b>	<b>91 521</b>	<b>35 993</b>

##### 5.3. Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006
Podílové listy	0	9 317	1 253
<b>Realizovatelné cenné papíry celkem</b>	<b>0</b>	<b>9 317</b>	<b>1 253</b>

##### 5.3.1. Podílové listy

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006
KB Kapital dynamicky	0	5 309	0
KB Kapital růstový	0	1 990	0
KB Kapital konzervativní	0	2 018	0
IKS Dluhopisový	0	0	0
IKS Balancovaný konzervativní	0	0	1 253
<b>Celkem podílové listy</b>	<b>0</b>	<b>9 317</b>	<b>1 253</b>

Nominální hodnota podílového listu se rovná 1 Kč.

##### 5.3.2. Oceňovací rozdíly

tis. Kč	2008	2007	2006
Z podílových listů – portfolio k prodeji	0	-150	138
Odložená daň z oceňovacích rozdílů účtovaná proti vlastnímu kapitálu	0	0	-33
<b>Oceňovací rozdíly celkem</b>	<b>0</b>	<b>-150</b>	<b>105</b>

## 6. Nehmotný majetek

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2007	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2006
Software	50 642	6 481	0	44 161	8 248	0	35 913
Oprávký	-31 373	-6 368	0	-25 005	-5 881	0	-19 124
Autorská práva	1 277	0	0	1 277	0	0	1 277
Oprávký	-1 277	-24	0	-1 253	-72	0	-1 181
Nedokončené nehmotné investice	2 299	1 787	0	512	0	64	576
<b>Celkem</b>	<b>21 568</b>			<b>19 692</b>			<b>17 461</b>

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily v roce 2008, (resp. 2007, 2006) 6 392 tis. Kč (resp. 6 012 tis. Kč, 6 350 tis. Kč).

Souhrnná výše nehmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2008 (resp. 2007, 2006) činí v pořizovacích cenách 64 tis. Kč (resp. 58 tis. Kč, 235 tis. Kč).

V roce 2008, resp. 2007 a 2006 společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

## 7. Hmotný Majetek

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2007	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2006
Stavby	134 303	0	0	134 303	2 462	0	131 841
Pozemky	2 621	0	0	2 621	0	0	2 621
Oprávký	-44 739	-2 613	0	-42 126	-2 536	0	-39 590
Stroje, přístroje a zařízení	15 285	430	-203	15 058	720	-1 692	16 030
Oprávký	-14 150	-1676	203	-12 677	-1 884	1 691	-12 484
Dopravní prostředky	6 381	696	-793	6 478	3 611	-2 321	5 187
Oprávký	-3 122	-1 421	793	-2 494	-1 788	2 321	-3 027
Inventář	3 162	0	-18	3 180	68	-462	3 574
Oprávký	-3 109	-9	18	-3 118	-10	466	-3 574
Umělecká díla	350	0	0	350	0	0	350
Pořízení DHM	187	187	0	0	0	-1 243	1 243
<b>Celkem</b>	<b>96 982</b>			<b>101 575</b>			<b>102 171</b>

Odpisy hmotného majetku byly v roce 2008, resp. 2007, 2006 účtovány do nákladů ve výši 5 720 tis. Kč, (resp. 5 976 tis. Kč, 5 531 tis. Kč).

Souhrnná výše hmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2008 (resp. 2007, 2006) činí v pořizovacích cenách 187 tis. Kč (resp. 546 tis. Kč, 2 481 tis. Kč).

V roce 2008, resp. 2007 a 2006 společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý hmotný majetek.

## 8. Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Pohledávky ze srážek/ přírážek k podílovým listům	3 781	10 544	7 698
Pohledávky za správu portfolia	36 482	65 614	65 449
Daňové pohledávky	4 077	0	19
Dohadné účty	19	2 869	43
Ostatní	16 235	5 046	8 960
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>60 594</b>	<b>84 073</b>	<b>82 169</b>

Společnost neměla v r. 2008 (resp. v r. 2007 a 2006) ve svém účetnictví nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné a nevytvářela tudíž opravné položky na vrub nákladů.

## 9. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Příjmy příštích období – úrokové výnosy	0	0	23
Ostatní	58 628	69 081	39 680
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>58 628</b>	<b>69 081</b>	<b>39 703</b>

V položce ostatních nákladů je zahrnuta akviziční odměna vyplacena v účetním období za distribuci produktů, u kterých se uplatňuje srážka při odkupu, dále softwarové licence, předplatné a další náklady za služby vyplývající z uzavřených smluv.

## 10. Základní kapitál

Základní kapitál společnosti se skládá z 500 ks kmenových akcií plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 100 tis. Kč. Na účtech ostatních kapitálových fondů nebylo k 31.12.2008 účtováno.

Společnost neměla k 31.12.2008 (resp. 2007 a 2006) v držení vlastní akcie.

V roce 2008, resp. 2007 a 2006 nedošlo k žádným změnám účtů základního kapitálu.

## 11. Rozdělení výsledku hospodaření

Rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ze dne 29.4.2008 bylo schváleno následující rozdělení výsledku hospodaření za rok 2007:

tis. Kč	
<b>Nerozdělený zisk minulých účetních období k 31.12.2007</b>	<b>19 761</b>
Výsledek hospodaření 2007 po zdanění	206 930
Příděl do sociálního fondu	1 629
Převod do nerozděleného zisku	205 301
Výplata dividendy z nerozděleného zisku minulých účetních období	-100 000
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2008</b>	<b>125 062</b>
<b>Neuhrazená ztráta k 31.12.2008</b>	<b>0</b>

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 12.9.2008 vyplatila Společnost dividendu společnosti Société Générale Asset Management S.A., jako jedinému akcionáři, ve výši 100 000 tis. Kč.

O rozdělení výsledku hospodaření za rok 2008 nebylo k datu účetní závěrky rozhodnuto

## 12. Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Závazky z obchodního styku	21 810	33 415	36 590
Závazky vůči zaměstnancům	2 118	2 075	2 246
Dohadné položky pasivní	30 535	46 599	24 919
Závazky vůči státnímu rozpočtu	0	24 125	20 502
Odložený daňový závazek	8 074	9 271	9 543
Ostatní závazky	794	1 427	1 716
<b>Celkem</b>	<b>63 331</b>	<b>116 912</b>	<b>95 516</b>

K 31.12.2008 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti v celkové výši 164 tis. Kč. Všechny případy neuhrazených závazků se vztahovaly k dodávkám služeb a materiálu za rok 2008, u nichž nedošlo v řádném termínu k likvidaci dokladů ve lhůtě splatnosti z důvodu šetření věcné správnosti fakturace. K 31.12.2007, resp. k 31.12.2006 Společnost měla krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti ve výši 27 926 tis. Kč, resp. 24 427 tis. Kč.

K 31.12.2008 neměla společnost krátkodobé závazky kryté zástavním právem nebo zárukami.

Na dohadných účtech pasivních jsou v roce 2008 účtovány především náklady na výplatu bonusů za rok 2008, dále pak poplatky za poradenství SGAM a marketingové náklady.

## 13. Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Odměny za prodej produktů společnosti	11 828	23 441	20 406
Ostatní služby dle fakturace	0	103	825
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>11 828</b>	<b>23 544</b>	<b>21 231</b>

Výnosy a výdaje příštích období zahrnují především odměny za prodej produktů společnosti, které nebyly vyfakturovány k datu uzavření účetních knih a jsou účtovány do nákladů roku 2008, do kterého věcně přísluší.

## 14. Čisté úrokové výnosy

Čisté úrokové výnosy zahrnují:

tis. Kč	2008	2007	2006
<b>Výnosy z úroků</b>			
- z vkladů u finančních institucí	7 178	2 975	1 445
<b>Náklady z úroků</b>			
- z úvěrů	0	0	0
<b>Čisté úroky celkem</b>	<b>7 178</b>	<b>2 975</b>	<b>1 445</b>

## 15. Čistý příjem z poplatků a provizí

Čistý příjem z poplatků a provizí zahrnuje:

tis. Kč	2008	2007	2006
Přijaté poplatky za obhospodařování, srážky a přírážky	589 540	722 525	592 508
Náklady na přijaté poplatky	228 445	310 127	228 916
Náklady na bankovní poplatky	190	165	189
<b>Čistý příjem z poplatků</b>	<b>360 905</b>	<b>412 233</b>	<b>363 403</b>

V roce 2008 (resp. 2007) jsou v nákladech na přijaté poplatky zahrnuty poplatky za využití distribuční sítě Komerční banky, a.s. při prodeji podílových listů ve výši 42 808 tis. Kč (resp. 128 026 tis. Kč) a věrnostní poplatky ve výši 146 476 tis. Kč (resp. 146 871 tis. Kč). V roce 2006 nebyly tyto poplatky fakturovány a evidovány odděleně.

## 16. Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací zahrnuje:

tis. Kč	2008	2007	2006
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z devizových operací	-10	-66	-161
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z operací s cennými papíry	159	1 643	1 531
<b>Zisk (ztráta) z finančních operací</b>	<b>149</b>	<b>1 577</b>	<b>1 370</b>

Položka Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z operací s cennými papíry obsahuje výnos z prodeje podílových listů držených společností.

## 17. Ostatní provozní výnosy a provozní náklady

Ostatní provozní výnosy a náklady zahrnují:

tis. Kč	2008	2007	2006
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 625</b>	<b>3 823</b>	<b>2 259</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>1 729</b>	<b>11 366</b>	<b>9 041</b>
Zisk z postoupení pohledávek	0	0	0
Ztráta z odpisu pohledávek	0	19	0
<b>Zisk a ztráta z pohledávek</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

Ostatními provozními výnosy jsou zejména příjmy z pronájmu nebytových prostor, přijaté plnění z pojistné události a příjmy z prodeje vyřazeného majetku. Ostatní provozní náklady pak představují především náklady na pojištění.

## 18. Správní náklady

Správní náklady zahrnují:

tis. Kč	2008	2007	2006
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>55 476</b>	<b>74 908</b>	<b>62 314</b>
- mzdy a platy	44 929	56 626	45 337
- mzdy a platy členů statutárních orgánů společnosti	8 886	14 078	12 058
- mzdy a platy bez mezd a platů členů statutárních orgánů společnosti	36 043	42 548	33 279
- sociální a zdravotní pojištění	9 240	17 004	15 678
- penzijní připojištění	747	1 143	1 152
- ostatní náklady na zaměstnance	560	135	147
<b>Ostatní správní náklady</b>	<b>42 377</b>	<b>51 776</b>	<b>63 022</b>
- daně a poplatky	293	436	351
- audit	2 847	2 030	1 062
- daňové a právní poradenství	1 700	1 672	1 889
- ostatní nakupované výkony	37 537	47 638	59 720
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>97 853</b>	<b>126 684</b>	<b>125 336</b>
Fyzický počet zaměstnanců na konci účetního období	47	47	47
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období	45	49	45
Počet členů představenstva a dozorční rady společnosti	5	5	6
<b>Průměrné správní náklady na jednoho zaměstnance v Kč</b>	<b>2 082</b>	<b>2 695</b>	<b>2 667</b>

*Položka ostatní nakupované výkony zahrnuje veškeré společnosti externě nakupované služby a materiál.*

## 19. REZERVY

Změny na účtech ostatních rezerv:

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2008	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2007	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2006
Rezerva na úhradu pokuty	0	0	2 000	2 000	0	0	2 000
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	754	754	61	61	61	100	100
<b>Rezervy celkem</b>	<b>754</b>	<b>754</b>	<b>2 061</b>	<b>2 061</b>	<b>61</b>	<b>100</b>	<b>2 100</b>

*Rezerva ve výši 2 000 tis. Kč na úhradu případné pokuty ze správního řízení vedeného Českou národní bankou (dříve Komisí pro cenné papíry) byla vytvořena v roce 2004 na základě znaleckého posudku advokátní kanceláře. V roce 2008 byla rozpuštěna pro zaniknutí důvodu jejího trvání.*

## 20. Daň z příjmu, odložená daň

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2008	2007	2006
Daň splatná – běžné období	53 803	65 052	53 635
Daň splatná – minulá období	-13	-1 153	328
Daň odložená	-1 197	-239	714
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>52 593</b>	<b>63 660</b>	<b>54 677</b>

*Daňová analýza:*

	<b>31.12.2008</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	260 470
Přičitatelné položky	5 842
Odečitatelné položky	-6 772
Základ daně	259 540
Odpočty a dary	0
Snížený základ daně	259 540
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>54 503</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	-700
<b>Daň splatná celkem</b>	<b>53 803</b>

*Pohyb odložené daně je členěn takto:*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Daň odložená k 1.1.	-9 271	-9 543	-9 147
Zvýšení/ Snížení odložené daně	1197	272	-396
<b>Čistá daň odložená k 31.12.</b>	<b>-8 074</b>	<b>-9 271</b>	<b>-9 543</b>

*Odložená daň zahrnuje:*

Odložená daňová pohledávka (závazek) s dopadem do výkazu zisku a ztráty	
<i>Zůstatkové ceny dlouhodobého majetku</i>	8 878
<i>Sociální a zdravotní pojištění z bonusů</i>	-804
Čistá odložená daňová pohledávka (závazek)	<b>8 074</b>



## 21. Spravovaný majetek k 31.12.2007

*Spravovaný majetek v podílových fondech:*

Fond	Obhospodařovatelský poplatek	Aktiva k 31.12.2008	Vlastní kapitál k 31.12.2008
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
IKS Balancovaný konzervativní	63 036	2 938 595	2 932 364
IKS Dluhopisový PLUS	27 627	2 435 908	2 429 524
IKS Balancovaný Dynamický	80 558	3 710 028	3 701 900
IKS Dluhopisový	7 792	0	0
IKS Peněžní trh PLUS	99 179	8 985 131	8 974 636
IKS Akciový PLUS	10 809	329 954	328 526
Fénix dynamický PLUS	4 269	252 512	251 685
MAX světový garantovaný fond	10 708	0	0
MAX světový zajištěný fond 2	6 072	461 445	460 784
MAX světový garantovaný fond 3	9 096	621 462	600 723
MAX 4 světový zajištěný fond	4 273	455 214	454 702
MAX 5 světový garantovaný fond	7 922	510 504	494 906
MAX 6 světový garantovaný fond	13 462	865 226	835 118
MAX 7 světový garantovaný fond	13 417	860 393	829 295
MAX 8 světový zajištěný fond	5 415	696 485	695 788
MAX 9 světový garantovaný fond	13 821	877 615	848 112
Fénix konzervativní	2 304	343 849	340 666
Fénix smíšený	13 059	2 627 869	2 626 453
Fénix dynamický	889	257 054	256 679
EuroMax světový garantovaný fond	4 972	380 277	379 230
KB Akciový	6 576	265 040	263 653
KB Dluhopisový	2 589	281 171	280 137
KB Peněžní trh	22 806	5 810 892	5 748 506
KB Realitních společností	2 650	88 063	87 895
KB Kapitál dynamický	10	0	0
KB Kapitál konzervativní	381	121 730	121 277
KB Kapitál růstový	594	195 110	194 106
KB Ametyst	6 085	667 444	642 218
KB Ametyst 2	14 474	944 911	913 228
KB Ametyst 3	8 350	711 284	655 875
<b>Celkem</b>	<b>463 195</b>	<b>36 695 166</b>	<b>36 347 986</b>

*Spravovaný majetek v ostatních společnostech:*

Fond	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2008	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2007	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2006
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Penzijní fond KB, a. s.	24 961 208	21 780 698	18 831 071
Protos	13 930 444	13 005 269	0
IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund	10 351	34 407	0
Eastern Europe Private Equity Master Fund	0	204 699	0
Správa klientů aktiv	2 032 938	1 233 677	0
Simfonia 1, Concerto	894 770	0	0

## 22. Riziko úrokové míry

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 Společnost vystavena 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“.

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pokladní hotovost	0	0	0	0	16	16
Pohledávky za bankami	255 061	0	0	0	0	255 061
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	0	0	0	119 222	119 222
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (čistý)	0	0	0	0	118 550	118 550
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>255 061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237 788</b>	<b>492 849</b>
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	0	0	0	67 839	67 839
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
Odložená daň	0	0	0	0	8 074	8 074
Vlastní kapitál	0	0	0	0	416 936	416 936
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492 849</b>	<b>492 849</b>
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	255 061	0	0	0	-255 061	0
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0
Kumulativní úrokové riziko	255 061	255 061	255 061	255 061	0	0

## 23. 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“.

v tis. Kč	Na požádání do 7 dnů	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pokladní hotovost	0	0	0	0	0	16	16
Pohledávky za bankami	255 061	0	0	0	0	0	255 061
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	60 588	21 690	36 944	0	0	119 222
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	0	118 550	118 550
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>255 061</b>	<b>60 588</b>	<b>21 690</b>	<b>36 944</b>	<b>0</b>	<b>118 566</b>	<b>492 849</b>
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	67 085	754	0	0	0	67 839
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
Odložená daň	0	0	0	0	0	8 074	8 074
Vlastní kapitál	0	0	0	0	0	416 936	416 936
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>67 085</b>	<b>754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425 010</b>	<b>492 849</b>
Čisté riziko likvidity rozvahy	255 061	-6 497	20 936	36 944	0	-306 444	0
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0
Kumulativní riziko likvidity	255 061	248 564	269 500	306 444	306 444	0	0

## 24. Riziko devizové

Všechna aktiva i pasiva jsou denominovaná v korunách.

## 25. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

*Dne 13.7.2001 KCP zahájila správní řízení ve věci možného porušení některých ustanovení zákona o investičních společnostech a investičních fondech. V tomto řízení již dle zákonných lhůt nelze k 31.12.2008 uložit pokutu ani jinou zákonnou sankci.*

## 26. Informace o stranách se zvláštním vztahem

*V roce 2008 (resp. 2007 a 2006) neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a nevlastní žádné akcie společnosti. Výhody spočívají v používání služebních automobilů pro soukromé potřeby u členů představenstva Společnosti.*

Společnost nemá, resp. neměla dlouhodobé závazky ke spřízněným osobám k 31.12.2008 (resp. 2007 a 2006).

Dlouhodobé pohledávky za Sociétés Générale Asset Management, S.A. Společnost nemá.

Společnost eviduje na dohadných položkách pasivních dosud nevyfakturované služby poskytované Sociétés Générale Asset Management, S.A., v celkové výši 8 230 tis. Kč. Tato částka obsahuje zejména služby poradenské a sub-managementu.

## 27. Významné události mezi datem účetní závěrky a datem jejího schválení

Po datu účetní závěrky a před jejím schválením došlo k podpisu předběžné smlouvy mezi vlastníkem společnosti Sociétés Générale Asset Management S.A. a Crédit Agricole S.A. o sloučení jejich společností a vytvoření nové společnosti. Podíl Sociétés Générale Asset Management S.A. v nové společnosti bude 30 % a Crédit Agricole S.A. bude vlastníkem 70% podílu.

K žádným dalším podstatným událostem po datu účetní závěrky ovlivňujícím posouzení finanční, majtkové a důchodové situace společnosti nedošlo.

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro akcionáře společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34/713, 110 15, Praha I

Identifikační číslo: 60196769

Hlavní předmět podnikání: shromažďování peněžních prostředků vydáváním podílových listů a obhospodařování majetku v podílových fondech

### Zpráva o účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 6. března 2009 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost 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 společnosti. 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 přihlédně 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 společnosti Investiční kapitálová společnost 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.“

### Zpráva o zprávě o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. k 31. prosinci 2008, která je součástí této výroční zprávy. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky (ISRE) 2400 a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. k 31. prosinci 2008.

Společnost se rozhodla neuvést hodnoty plnění v rámci uvedených smluv s odkazem na obchodní tajemství.

### Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze dne 14. srpna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rádl Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rádl Rogerová, osvědčení č. 2045