

2009

# Výroční zpráva

Investiční kapitálová společnost  
KB, a.s.



IKS KB



## Profil společnosti

**Investiční kapitálová společnost KB, a.s.**, (dále také „IKS KB“) patří mezi tři největší poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. Objem prostředků pod správou dosahoval k 31.12.2009 91,5 mld. Kč. Během 19leté historie společnosti se některé z našich produktů staly synonymem pro vybrané skupiny fondů. V současné době IKS KB profituje ze své silné pozice v oblasti správy smíšených fondů, kde dlouhodobě patří mezi lídry domácího trhu.

### Síla mezinárodní finanční skupiny

Začleněním Komerční banky do skupiny Sociétés Générale (SG) v říjnu 2001 se IKS KB stala součástí finanční skupiny, která patří k největším v Evropě. Skupina SG působila v roce 2009 v 82 zemích a měla více než 30 milionů klientů. 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 spoluprací s naším hlavním distributorem, kterým je Komerční banka, a.s.

Od 31. prosince 2009 se IKS KB stala součástí mezinárodně působící skupiny v oblasti správy aktiv Amundi Group (Amundi), která vznikla fúzí společností Sociétés Générale Asset Management a Crédit Agricole Asset Management. Objem prostředků pod správou nově vzniklé entity se k 31.12.2009 pohyboval na úrovni 670 miliard eur, což řadí Amundi mezi tři největší správce aktiv na starém kontinentu a osm největších na světě.

### Pestrá produktová nabídka

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

### Široká distribuční síť

Jednou z hlavních přidaných hodnot našich produktů je jejich dostupnost. Díky husté síti poboček Komerční banky (394 na konci roku 2009) jsou naše produkty k dispozici „téměř na každém rohu“. Navíc pro fondy rodiny „IKS fondů“ využívá společnost i služeb externích distributorů, jejichž počet se na konci roku 2009 ustálil na čísle 46.

### Individuální správa aktiv

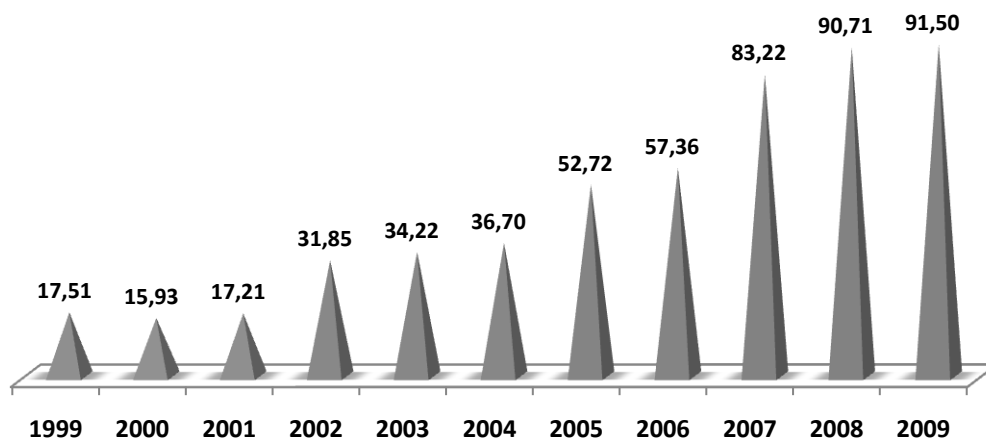
Druhým pilířem podnikatelské činnosti společnosti je **individuální správa aktiv**, a to jak pro fyzické, tak i právnické osoby. Z portfolia klientů si pozornost zaslouží Penzijní fond KB, jehož majetek je spravován společností již déle než 10 let. V roce 2008 byla pod správu společnosti svěřena část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

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

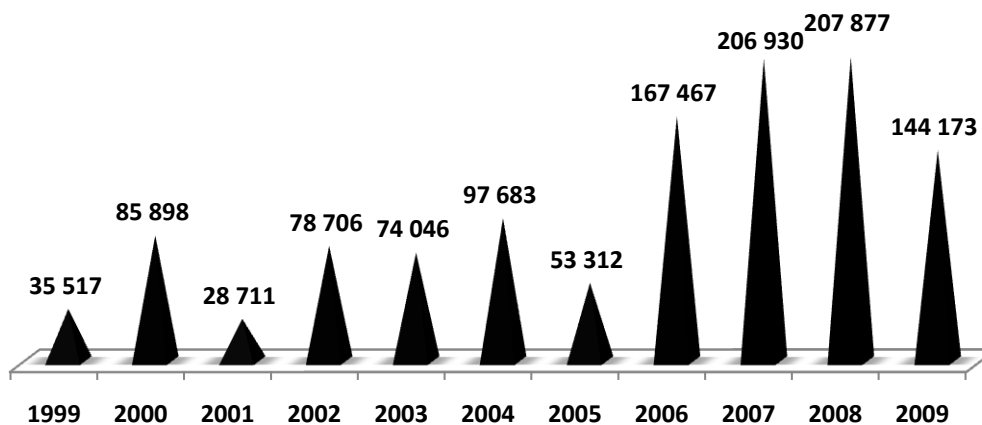
## Vybrané ekonomické ukazatele

	Jednotky	2009	2008	2007	2006
Celková aktiva – IKS KB	tis. Kč	484 277	492 849	453 045	374 421
Základní kapitál	tis. Kč	50 000	50 000	50 000	50 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	299 799	416 936	310 528	255 574
Spravovaný majetek	tis. Kč	91 503 477	90 711 431	83 221 012	57 361 213
Zisk/ztráta před zdaněním	tis. Kč	181 025	260 470	270 590	222 103
Zisk po zdanění	tis. Kč	144 173	207 877	206 930	167 467
Počet klientů	osob	176 836	178 930	192 965	188 137
Počet otevřených pod. fondů ve správě	ks	27	28	30	19
Počet zaměstnanců	osob	47	47	47	48

Spravovaný majetek (v mld. Kč)



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



### Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení klienti,

rok 2009 byl pro většinu investorů velmi úspěšný. Spokojení se zhodnocením svých prostředků museli být jak konzervativní tak dynamičtí investoři. Historické výkonnosti mnohých aktiv daly zapomenout na špatný rok 2008. Krize investorům již po několikáté připravila jedinečné příležitosti. Zlaté pravidlo koupit nebo navýšit pozice, když trh ovládají panické výprodeje, platilo i tentokrát. Křehké zotavení ekonomiky však nabádalo k opatrnosti. Při správě portfolií našich fondů jsme proto mnohdy raději realizovali dílčí zisky, než abychom vstupovali do dlouhých pozic. Aktivní správa se ukázala být hlavní přidanou hodnotou našeho podnikání, když se nám podařilo překonat výkonnost srovnávacích indexů jak na úrovni dluhopisových, tak i některých čistě akciových fondů.



Postupné zlepšení klimatu na kapitálových trzích vedlo ve svém důsledku ke změnám ve struktuře poptávky. Zatímco na začátku roku prodejům dominovaly konzervativní fondy peněžního trhu, ve druhé polovině roku jsme již pozorovali odklon investorů směrem k smíšeným a dluhopisovým fondům.

Naši silnou pozici v segmentu smíšených fondů jsme upevnili založením dvou fondů privátní správy aktiv, které jsou určeny pro klienty z vyšších příjmových skupin. Smíšené fondy by měly patřit dle našich projekcí mezi nejvýkonnější v letošním roce. V široké nabídce by si měli vybrat jak konzervativní tak dynamičtí investoři.

Výhled pro region střední a východní Evropy zůstává dle našich portfolio manažerů pro rok 2010 pozitivní. Region by měl profitovat z oživení ekonomické aktivity u hlavních obchodních partnerů. Stranou našeho zájmu nezůstane ani Rusko. Stabilní a pokračující růst cen komodit by měl podpořit růst cen místních akcií. Hlavní rizika letos vidíme na straně státního dluhu. Poslední vývoj potvrzuje, že se výrazná část rizik přesunula z bilancí bank a podniků do bilancí jednotlivých států. Problémy Řecka nebo Portugalska jsou toho důkazem. V makroekonomické rovině neočekáváme výraznější vzestup cenové hladiny.

Loňský rok připravil pro samotnou společnost mnoho významných změn. Tou nejvýraznější byla změna na pozici hlavního akcionáře společnosti. Dne 31. prosince 2009 se IKS KB stala součástí nově vzniklé investiční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě, který díky partnerským distribučním sítím po celém světě obsluhuje více než 100 milionů klientů. Pevně věřím, že začleněním do skupiny Amundi se zvýší naše konkurenceschopnost a rozšíří se nabídka našich produktů. Letos očekávám, že na český trh ve spolupráci s Amundi uvedeme dva až tři nové fondy.

Jak je vidět, rok 2010 je pro IKS KB plný výzev. Pevně věřím, že díky odhodlání a nasazení našich zaměstnanců a zaměstnanců distribuční sítě budeme schopni naše společné vize naplnit. Na závěr mi dovoluňte poděkovat všem našim klientům za důvěru, kterou v nás vkládají. Mnoho úspěchů při investování a hodně štěstí v osobním životě.

Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti

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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. („společnost“) dosáhla v roce 2009 zisku po zdanění 144 mil. Kč (-30 % y/y). Meziroční pokles zisku byl způsoben nižšími výnosy z poplatků a provizí, které se snížily na 458 mil. Kč (-22 % y/y). Nižší příjmy se snažila společnost vyrovnávat škrty na nákladové straně. Správní náklady dosáhly v loňském roce 79 mil. Kč (-19 % y/y). I přes úspory se zisk společnosti snížil na úroveň roku 2006. 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 2009 byla změna na pozici hlavního akcionáře společnosti. Společnost se dne 31.12.2009 stala součástí nově vzniklé skupiny Amundi. Společnost Amundi vznikla 31. prosince 2009 fúzí společností Crédit Agricole Asset Management a Société Générale Asset Management, tj. dceřiných společností bank Crédit Agricole a Société Générale. Majoritní podíl v Amundi drží Crédit Agricole (75 %) a zbylá část majetkového podílu je v držení Société Générale (25 %). Sloučením obou společností dochází zároveň ke změně jediného akcionáře společnosti, tím se dne 31.12.2009 stala společnost Amundi.

Společnost v roce 2009 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 Amundi, 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.

Výnosy společnosti jsou realizovány v České republice.

Průměrný počet zaměstnanců společnosti, včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva, dosáhl k 31. 12. 2009 celkem 47 osob.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

Obrat společnosti při obchodování s podílovými listy vlivem utlumení investorské poptávky v roce 2009 výrazně poklesl. Hrubé prodeje se meziročně snížily o 63,4 % na 4,8 mld. Kč. Na druhé straně zklidnění situace na kapitálových trzích přispělo k výrazné redukci odkupů. Jejich hodnota meziročně klesla o 46 % na 9,2 mld. Kč. Čisté prodeje byly v ročním úhrnu záporné. Dynamika čistého odlivu kapitálu z podílových fondů se zvýšila o 12 % na 4,4 mld. Kč.

Hodnota obhospodařovaného majetku společnosti se zvýšila na konci roku 2009 na 91,50 miliard Kč, což představovalo meziroční nárůst ve výši 0,9 %.

Největší pokles majetku v absolutní výši zaznamenala v roce 2009 skupina peněžní fondy. Meziročně se objem majetku v těchto fondech snížil o 1,6 mld. Kč na 13,4 mld. Kč. Ve srovnání s rokem 2008 se dynamika odkupů výrazně snížila. Pokračující pokles majetku peněžních fondů souvisel s nižším výnosem těchto fondů, který se pohybuje na úrovni výnosů na českém peněžním trhu. Druhý největší odliv prostředků zaznamenala skupina garantovaných fondů. Hodnota majetku těchto fondů poklesla o 1,5 mld. Kč na 5,5 mld. Kč. Důvodem byla končící splatnost jednoho z fondů a dále pak oznámení monetizace některých fondů. Odliv prostředků z monetizovaných fondů kulminoval vždy v období, kdy byly u jednotlivých fondů vyhlášeny nulové výstupní poplatky. Pozitivní saldo čistých prodejů si dokázaly udržet dluhopisové a akciové fondy. Důvodem byla velmi dobrá výkonnost obou skupin fondů.

Produktová nabídka byla v roce 2009 rozšířena o dva smíšené fondy privátní správy aktiv, které jsou určeny investorům z vyšších příjmových skupin. Oba dva fondy se setkaly na trhu v průběhu prvních 5 měsíců své existence se silnou poptávkou.

Krom obhospodařování 26 otevřených podílových fondů a 1 fondu kvalifikovaných investorů, obhospodařovala společnost k 31.12.2009 majetek Penzijního fondu KB, majetek Komerční pojišťovny, majetek uzavřeného investičního fondu Protos a 3 fondy zahraničních správců. Objem majetku spravovaných v jiných společnostech dosáhl na konci účetního období 57,68 mld. Kč (+8,1 % y/y).



### Podíl na trhu

Objem majetku ve fondech investičních společností sdružených v rámci asociace AKAT ČR se v roce 2009 snížil o 3,8 % na 234 mld. Kč. Nejvyšší pokles majetku zaznamenala aktiva fondů peněžního trhu, dále dluhopisových fondů, zajištěných fondů a nemovitostních fondů. Naopak nárůst aktiv se projevil zejména u akciových fondů a mírně také u smíšených fondů.

Společnost dokázala v roce 2009 navzdory odlivu kapitálu z kmenových fondů upevnit svou pozici na trhu. Tržní podíl společnosti vzrostl ve sledovaném období z 16,4 % na konci roku 2008 na 16,6 % na konci roku 2009.

### Změny v orgánech společnosti

#### Představenstvo společnosti

Dne 16. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období pana Ing. Pavla Hoffmana jakožto člena představenstva společnosti. Ing. Pavel Hoffman byl jediným akcionářem společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Managemet) opětovně jmenován členem představenstva společnosti s účinností od 17.září 2009. Dne 18. listopadu 2009 zvolilo představenstvo společnosti pana Ing. Pavla Hoffmana do funkce místopředsedy představenstva, a to s okamžitou působností.

#### Dozorčí rada společnosti

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období paní Ing. Yvony Tošnerové jakožto členky dozorčí rady společnosti.

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období paní Aurélie Marie Nicole Roulet jakožto členky dozorčí rady společnosti. Paní Aurélie Marie Nicole Roulet byla jediným akcionářem společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Management) opětovně jmenována členkou dozorčí rady společnosti s účinností od 18.září 2009.

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období pana Christian Frederic Jules d'Allest jakožto člena dozorčí rady společnosti. Pan Christian Frederic Jules d'Allest byl jediným akcionářem společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Management) opětovně jmenován členem dozorčí rady společnosti s účinností od 18.září 2009.

Ke dni 31. prosince 2009 odstoupil pan Christian Frederic Jules d'Allest z funkce člena dozorčí rady společnosti.

### Doplňující údaje

Společnost nebyla v rozhodném období účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, ve kterých hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku společnosti. 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.

Počet cenných papírů fondů kolektivního investování obhospodařovaných společností, které jsou v majetku členů představenstva, dozorčí rady, ostatních vedoucích osob, portfoliomanážerů a to vždy souhrnně za každou skupinu osob (§3 odst. l) vyhlášky) by k 31. prosinci 2009 následující:

Členové představenstva: 15 784

Dozorčí rada: 0

Portfoliomanážeři: 4 912

Společnost byla v rozhodném období 100% vlastněna společností Sociétés Générale Asset Management, se sídlem 170 Place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie, Francouzská republika.

Ke dni 31. prosince 2009 převedla společnost Sociétés Générale Asset Management svou kvalifikovanou (100%) účast ve společnosti na společnost Amundi, se sídlem 90 boulevard Pasteur 750 15 Paříž, Francouzská republika, která se tak stala novým jediným akcionářem společnosti.

V Praze dne 11. 4. 2010

**Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 31. 12. 2009 celkem 27 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond**

#### IKS Fondy

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

#### KB Fondy

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

#### Fondy Fénix

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

#### Zajištěné fondy

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

#### Garantované fondy

- MAX – 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

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

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

Činnost obchodníka s cennými papíry pro investiční společnost a pro obhospodařované podílové fondy vykonávali po celé rozhodné období (od 1.1.2009 – 31.12.2009):

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

## Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

### Představenstvo

předseda představenstva	Albert Reculeau
místopředseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman

#### Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti



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

#### Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele



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

**Dozorčí rada**

**Předseda dozorčí rady:** Christian Frederic Jules d'Allest  
**Členka dozorčí rady:** Aurélie Marie Nicole Roulet  
**Členka dozorčí rady:** Ing. Yvona Tošnerová

**Christian Frederic Jules d'Allest**

Absolvent právnické fakulty university Panthéon v Paříži  
Odborná praxe 36 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 17. září 2005

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

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

Zánik funkce člena dozorčí rady (odstoupením z funkce): 31. prosince 2009

**Aurélie Marie Nicole Roulet**

Absolventka Ecole Nationale Supérieure d'Ingenieurs v Paříži  
Odborná praxe 15 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 17. září 2005

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

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

**Ing. Yvona Tošnerová**

Absolventka Vysoké školy ekonomické Praha  
Odborná praxe 16 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 17. září 2005

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

**Portfolio manažeři**

**Markéta Jelínková (1968)**

**Portfolio manažer**

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

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

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

---

**Tomáš Lipový (1971)**

**Portfolio manažer**

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

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

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

---

**Zdeněk Straka (1973)**

**Portfolio manažer**

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

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

---

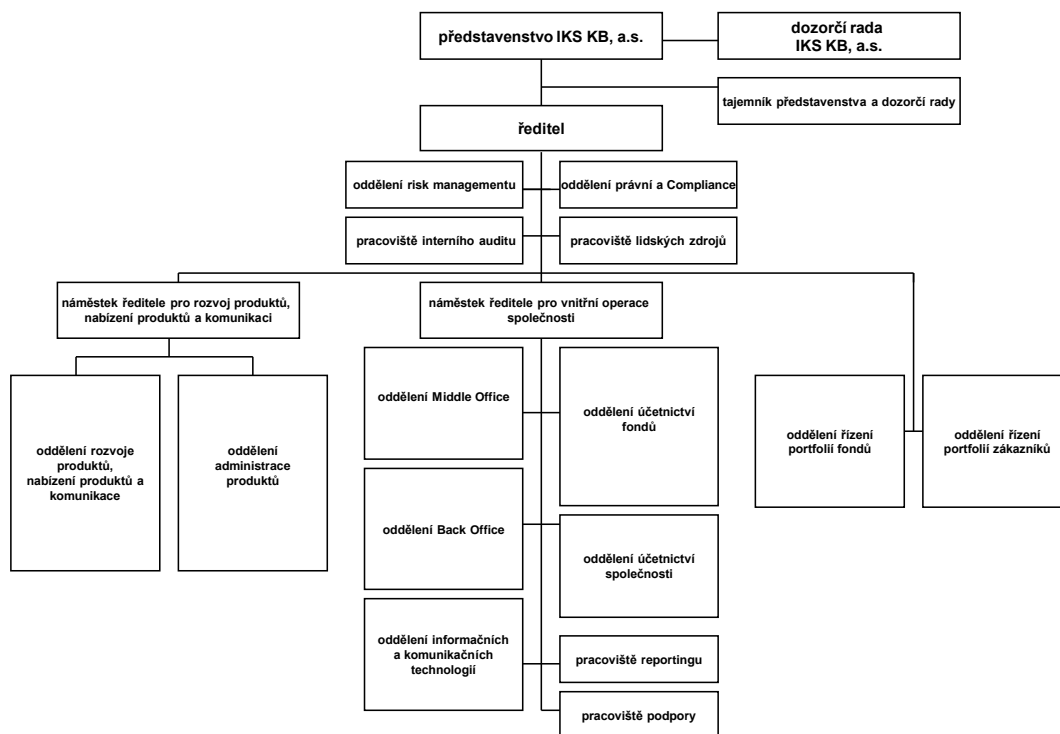
**Pavel Roštok (1970)**

**portfolio manažer**

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

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

Organizační struktura IKS KB ke 31.12.2009



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 Société Générale Asset Management S.A. („SGAM“) uzavřeli smlouvu o prodeji Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. společnosti SGAM.

Společnost se dne 31.12.2009 stala součástí nově vzniklé skupiny Amundi. Společnost Amundi vznikla 31. prosince 2009 fúzí společností Crédit Agricole Asset Management a Société Générale Asset Management, tj. dceřiných společností bank Crédit Agricole a Société Générale. Majoritní podíl v Amundi drží Crédit Agricole (75 %) a zbylá část majetkového podílu je v držení Société Générale (25 %). Sloučením obou společností dochází zároveň ke změně jediného akcionáře Společnosti, tím se dne 31.12.2009 stala společnost Amundi.

K 31.12.2009 byla 100% akcionářem společnosti společnost Amundi.

### Složení představenstva IKS KB k 31.12.2009:

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: 6 866 189,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 1 024 376,- Kč

---

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

Peněžitá plnění souhrnně: 9 294 244,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 198 854,- Kč

---

Členové dozorčí rady v rozhodném období neobdrželi od společnosti žádné peněžité ani nepeněžité plnění.

## Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	19
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	21
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	23
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	25
IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	27
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	29
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	31
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	33
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	35
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	37
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	39
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	41
Fénix dynamický PLUS, 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. _____	48
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. _____	52
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 IKS KB, a.s. _____	65
KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	67
KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	68

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008471992**

IKS Peněžní trh PLUS cílí na investory s krátkodobým investičním horizontem. Vedle velmi konzervativních cenných papírů, jako jsou české státní dluhopisy a pokladniční poukázky, najdeme v portfoliu i podnikové a strukturované dluhopisy. Doba splatnosti těchto cenných papírů přitom nesmí přesáhnout 24 měsíců. Oproti konzervativním peněžním fondům nesou dynamické peněžní fondy o stupeň vyšší riziko, které je vyvažováno potenciálem dosažení vyššího výnosu. Fond splňuje kritéria AKAT pro zařazení do skupiny peněžní fondy, tj. celková modifikovaná durace portfolia nesmí přesáhnout hodnotu 1. Fond byl založen v roce 1997.

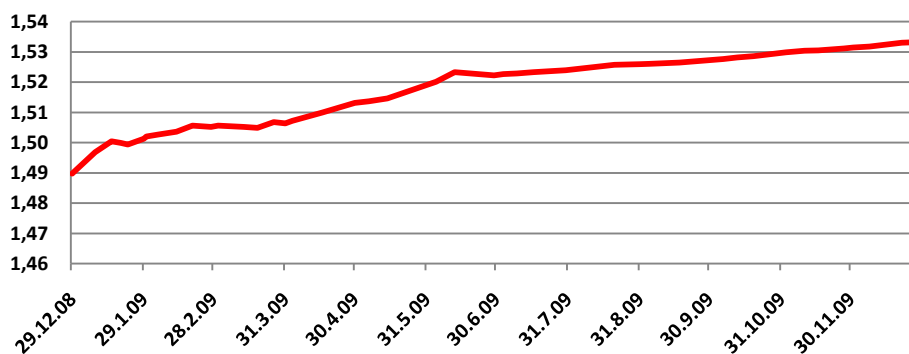
### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový)**

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 2,71 %. Ve sledovaném období se fondu podařilo překonat výkonnost srovnávacího indexu (6M PRIBID). Hlavním zdrojem výkonnosti byly podnikové a české státní dluhopisy. Obě dvě skupiny cenných papírů profitovaly ze zklidnění situace na kapitálových trzích a poklesu rizikových prémie na trhu. V průběhu června došlo v portfoliu ke strukturálním změnám. Z portfolia byly odprodány dluhopisy se splatností delší než 24 měsíců. Jejich pozice byly nahrazeny krátkodobými českými státními dluhopisy, většinou státními pokladničními poukázkami.

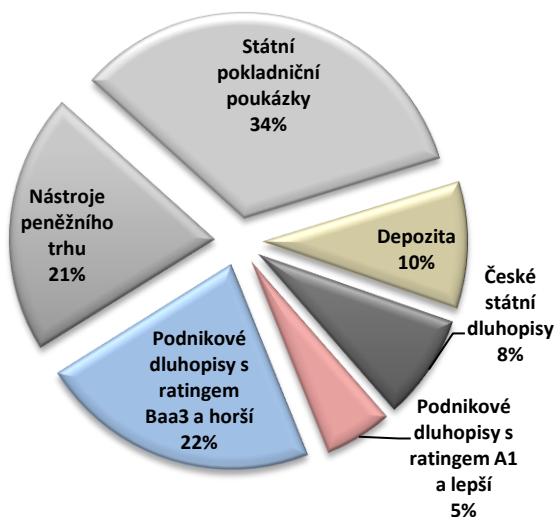
Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce. Výnosy na krátkém konci zaznamenaly pokles o více jak 200 bodů. Hodnota 6M PRIBIDu se snížila v průběhu 12 měsíců z 3,35 % na 1,53 %. ČNB pokračovala v průběhu roku v uvolňování své měnové politiky. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferenciál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 snížil o 1,47 mld. Kč na 7,495 mld. Kč. Důvodem byly záporné čisté prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	359 641 737
Vydané PL v Kč	545 064 513
Odkoupené PL v ks	1 482 613 142
Odkoupené PL v Kč	2 245 929 105
Saldo (+/-) v ks	-1 122 971 405
Saldo (+/-) v Kč	-1 700 864 592

### 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	1,5863	21 591 128	363 413	1,69
2007	1,6073	18 315 695	276 486	1,34
2008	1,4933	8 974 635	-790 745	-7,09
2009	1,5337	7 495 170	221 399	2,71

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 0,82 %.

## **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. Zbylá 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.

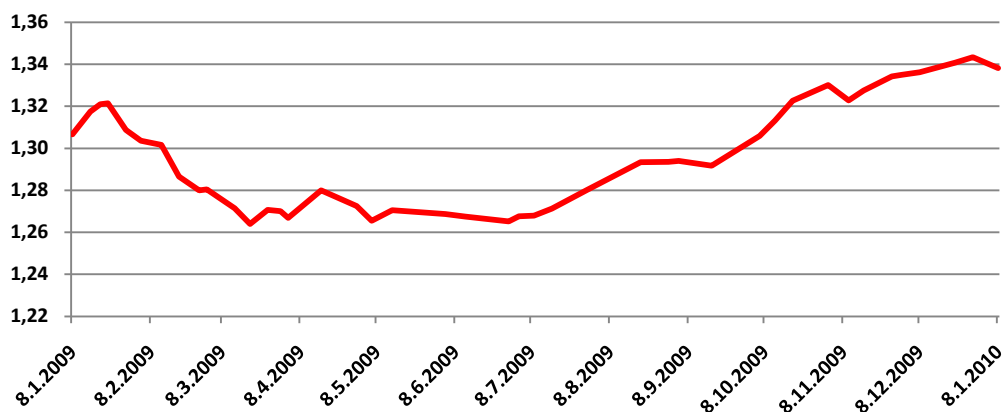
### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový)**

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 2,90 %. Fondu se nepodařilo překonat výkonnost srovnávacího kompozitního indexu. Důvodem byla podváženost portfolia u polských a maďarských státních dluhopisů vzhledem k benchmarku. Hlavním zdrojem výkonnosti byly české státní dluhopisy. Ty tvořily na konci roku 66 % portfolia. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnos u dvouletého dluhopisu se pohyboval na konci roku na úrovni 1,46 %, tj. v meziročním srovnání o 176 bodů níže. Desetiletý český státní dluhopis se v závěru roku obchodoval s výnosem 4,21 %, tj. o 24 bodů níže než na konci roku 2008.

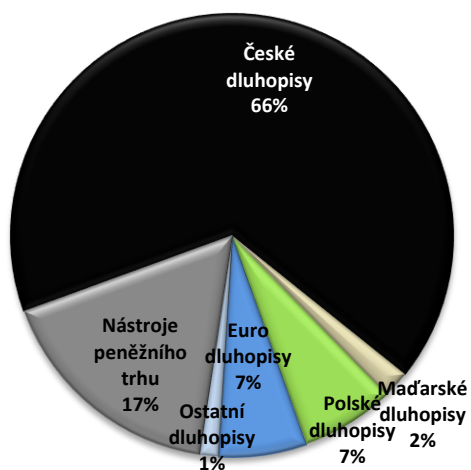
Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferencál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. U českých státních dluhopisů s delší dobou splatnosti pozitivně působilo snížení rizikové averze na trhu a relativně silná poptávka ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí získalo emisí dluhopisů v roce 2009 165 mld. Kč. V naprosté většině loňských aukcí poptávka převýšila nabídku více jak dvakrát.

Zklidnění situace na kapitálových trzích výrazně pomohlo i dalším středoevropským dluhopisovým trhům. Rizikové prémie poklesly napříč celým trhem. Nejvíce z toho profitovaly v regionu maďarské dluhopisy. Maďarská centrální banka ve snaze oživit ekonomickou aktivitu v zemi snížila v průběhu roku úrokové sazby z 10 % na 6,25 %. V uvolňování své měnové politiky pokračovalo i Polsko, kde šly sazby dolů celkem čtyřikrát z 5 % na 3,5 %. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 snížil o 254 mil. Kč na 2,175 mld. Kč. Důvodem byly záporné čisté prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	25 851 621
Vydané PL v Kč	33 749 768
Odkoupené PL v ks	267 580 862
Odkoupené PL v Kč	345 153 506
Saldo (+/-) v ks	-241 729 241
Saldo (+/-) v Kč	-311 403 738

### 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	1,2938	737 772	5 794	0,79
2007	1,5799	826 096	-3 565	-0,23
2008	1,3066	2 429 524	80 962	1,04
2009	1,3445	2 174 996	26 604	2,90

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,49 %.

## **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 od roku 2000.

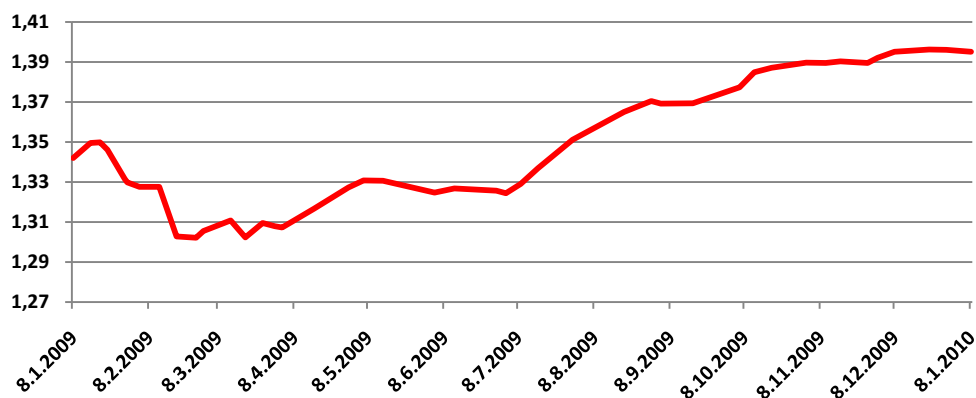
### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový, Markéta Jelínková)**

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 4,55 %. Fondu se podařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu, složeného z 87 % z indexu českých státních dluhopisů a z 13 % akciového indexu PX pražské burzy.

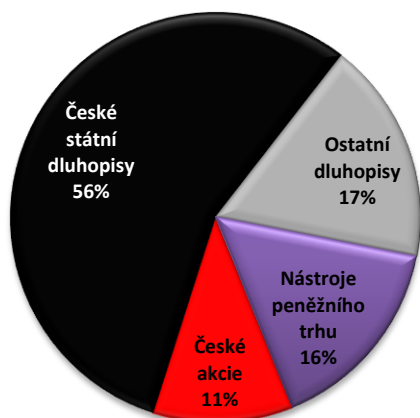
Hlavním zdrojem výkonnosti byly české státní dluhopisy. Ty tvořily na konci roku 73 % portfolia. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferenciál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. U českých státních dluhopisů s delší dobou splatnosti pozitivně působilo snížení rizikové averze na trhu a relativně silná poptávka ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí získalo emisí dluhopisů v roce 2009 165 mld. Kč. V naprosté většině loňských aukcí poptávka převýšila nabídku více jak dvakrát.

Do konečné výkonnosti fondu výrazně zasáhla i akciová složka portfolia. Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Index pražské burzy PX za rok posílil o 31 %. Výkonnost akciové složky za výkonností indexu mírně zaostávala. Důvodem bylo konzervativně laděné složení akciové části portfolia, kde měly převahu defenzivní tituly charakteristické vysokým dividendovým výnosem (např. akcie Telefonica O2ČR, Philip Morris, ČEZ). Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 snížil o 186 mil. Kč na 2,746 mld. Kč. Důvodem byly záporné čisté prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	43 074 585
Vydané PL v Kč	59 329 331
Odkoupené PL v ks	271 948 749
Odkoupené PL v Kč	363 240 565
Saldo (+/-) v ks	-228 874 164
Saldo (+/-) v Kč	-303 911 234

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	1,3351	3 183 642	90 060	2,96
2007	1,3525	3 493 019	42 208	1,47
2008	1,3351	2 932 363	-48 229	-1,29
2009	1,3959	2 746 468	118 015	4,55

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 2,18 %.



## **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 předpokládáme příznivější okolnosti. 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 stredoevropského regionu, tak i podnikové dluhopisy emitentů, které vyvíjejí aktivity napříč tímto regionem. Fond byl založen v roce 1998.

### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový, Markéta Jelínková)**

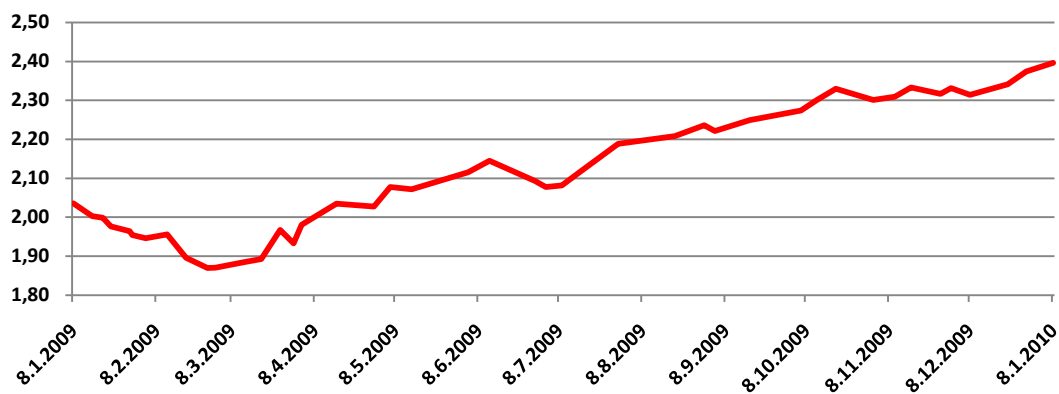
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 18,4 %. Fondu se nepodařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu. Důvodem byla podváženost u akcií. Ty na konci sledovaného období tvořily 34,6 % portfolia.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Výjimkou v tomto směru nebyly ani stredoevropské a východoevropské trhy. Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly ruské a polské akcie. Ceny ruských akcií pozitivně reflektovaly strmý nárůst cen komodit. Cena barelu ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %. Z vyšších cen komodit profitovaly v portfoliu i některé polské a maďarské akcie. Akcie polského producenta mědi KGHM, které patří ke kmenovým titulům portfolia, za rok posílily o 276 %. Akcie maďarské ropné společnosti MOL ve stejném období zpevnily o 72 %.

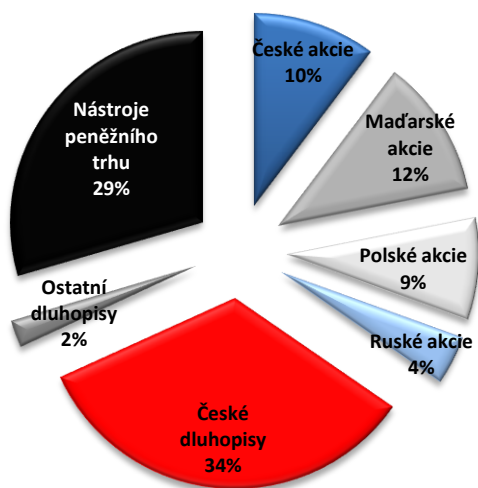
Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových premií napříč regionem výrazně prospěl akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána.

Do konečné výkonnosti fondu výrazně zasáhla i dluhopisová složka portfolia, tvořená především českými státními dluhopisy. Ty v druhé polovině roku výrazně posilovaly. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 zvýšil o 231 mil. Kč na 3,969 mld. Kč. Důvodem byla pozitivní výkonnost. Čisté prodeje byly navzdory dobré výkonnosti záporné.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	78 645 093
Vydané PL v Kč	171 147 315
Odkoupené PL v ks	253 470 767
Odkoupené PL v Kč	520 315 245
Saldo (+/-) v ks	-174 825 674
Saldo (+/-) v Kč	-349 167 930

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	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	- 1 562 658	-26,54
2009	2,3748	3 969 256	616 523	18,44

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,78 %.

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472016**

Fond kombinuje ve svém portfoliu nejkvalitnější 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 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 od roku 2000. Současná investiční strategie fondu platí od roku 2008.

### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Markéta Jelínková)**

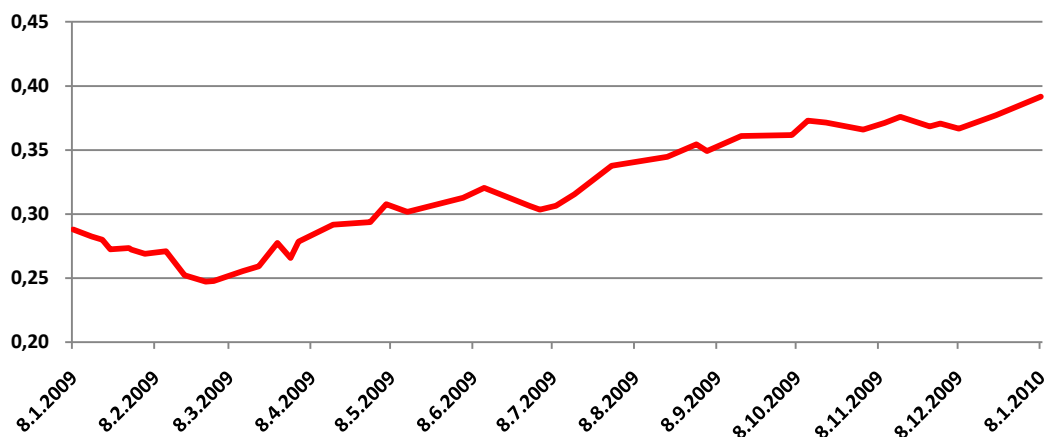
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 37,52 %. Fondu podařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu a to i navzdory podvážení akciové složky. Ta na konci sledovaného období tvořila 70 % portfolia.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Výjimkou v tomto směru nebyly ani středoevropské a východoevropské trhy. Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly ruské a polské akcie. Ty v mnohých případech pozitivně reflektovaly strmý nárůst cen komodit. Cena barelu ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %. Akcie polského producenta mědi KGHM, které patří ke kmenovým titulům portfolia, za rok posílily o 276 %. Akcie maďarské ropné společnosti MOL ve stejném období zpevnily o 72 %.

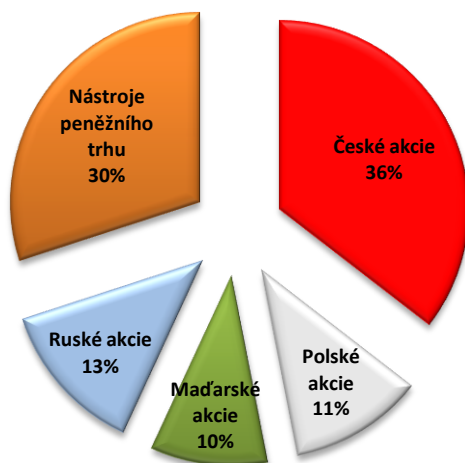
Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových premií napříč regionem výrazně prospěl akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána. Z finančních titulů v portfoliu zaznamenaly nejlepší výkonnost akcie rakouské bankovní skupiny ERSTE, které ve sledovaném období posílily o 67 %.

Z defenzivních titulů, které tvoří jádro portfolia, dokázaly nejvíce posílit akcie kutnohorské společnosti Philip Morris ČR (+ 46 %). Zájem o akcie PMČR iniciovaly velmi dobré výsledky hospodaření společnosti a zprávy o navýšení produkce. Stranou zájmu investorů zůstaly v loňském roce tak trochu akcie Telefonicy O2ČR, které v ročním bilancování ztratily 1,4 %. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 zvýšil o 178 mil. Kč na 507 mil. Kč. Důvodem byla pozitivní výkonnost a kladné čistě prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	250 568 720
Vydané PL v Kč	80 864 698
Odkoupené PL v ks	107 147 278
Odkoupené PL v Kč	33 900 502
Saldo (+/-) v ks	143 421 442
Saldo (+/-) v Kč	46 964 196

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	0,5915	722 664	22 756	2,51
2007	0,5885	797 370	- 9 749	-0,72
2008	0,2796	328 526	- 370 451	-52,49
2009	0,3845	507 007	131 517	37,52

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 2,42 %.

## **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.

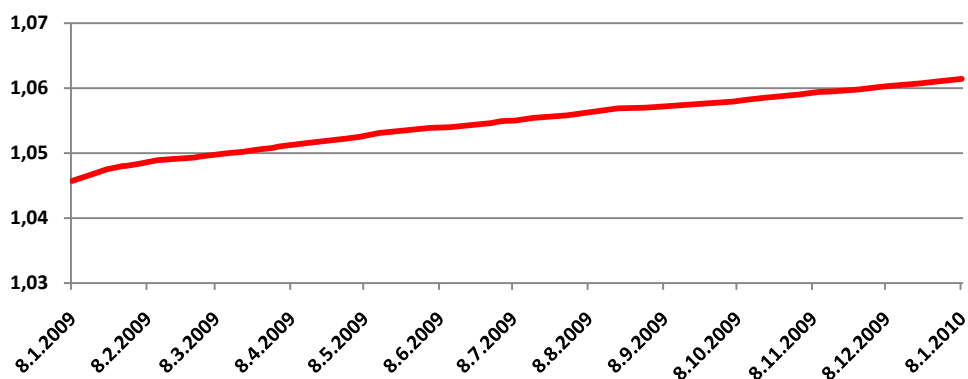
### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový)**

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 1,57 %. Ve sledovaném období se fondu podařilo překonat výkonnost srovnávacího indexu (6M PRIBID).

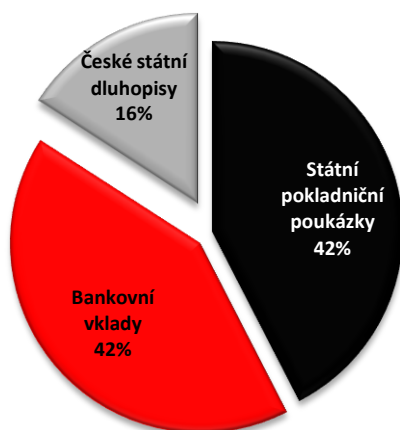
Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce. Výnosy na krátkém konci zaznamenaly pokles o více jak 200 bodů. Hodnota 6M PRIBIDu se snížila v průběhu 12 měsíců z 3,35 % na 1,53 %. ČNB pokračovala v průběhu roku v uvolňování své měnové politiky. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferenciál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 zvýšil o 221 mil. CZK. Důvodem byly výkonnost a kladné čisté prodeje. Objem prostředků spravovaných fondem se začal ve druhé polovině sledovaného období snižovat kvůli nízkým výnosům na peněžním trhu.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31. 12. 2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	2 816 421 261
Vydané PL v Kč	2 962 030 387
Odkoupené PL v ks	2 707 740 013
Odkoupené PL v Kč	2 856 557 371
Saldo (+/-) v ks	108 681 248
Saldo (+/-) v Kč	105 473 016

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	1,0150	760 529	7 483	1,50*
2008	1,0448	5 748 506	107 196	2,94
2009	1,0612	5 954 220	100 240	1,57

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

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 0,69 %.

## 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).

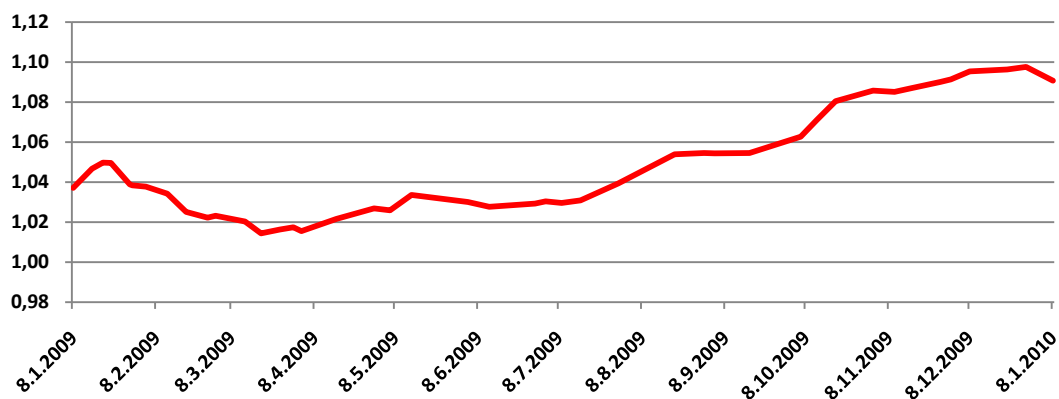
### Komentář manažera fondu za rok 2009 (Tomáš Lipový)

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 5,57 %. Fondu se podařilo ve sledovaném období překonat výkonnost srovnávacího indexu. Důvodem byla nižší durace portfolia na začátku roku vzhledem k benchmarku. České státní dluhopisy tvořily na konci roku 78 % portfolia. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnos u dvouletého dluhopisu se pohyboval na konci roku na úrovni 1,46 %, tj. v meziročním srovnání o 176 bodů níže. Desetiletý český státní dluhopis se v závěru roku obchodoval s výnosem 4,21 %, tj. o 24 bodů níže než na konci roku 2008.

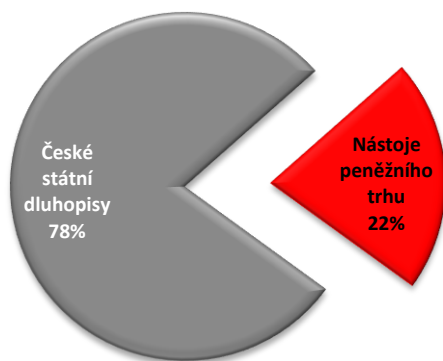
Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferencál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. U českých státních dluhopisů s delší dobou splatnosti pozitivně působilo snížení rizikové averze na trhu a relativně silná poptávka ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí získalo emisí dluhopisů v roce 2009 165 mld. Kč. V naprosté většině loňských aukcí poptávka převýšila nabídku více jak dvakrát.

Zklidnění situace na kapitálových trzích výrazně stlačilo rizikové prémie na trhu. Rozdíl mezi výnosem z českého a německého státního dluhopisu se v průběhu roku normalizoval. Na konci sledovaného období bylo rozpětí u dvouletého dluhopisu 11 bodů vs. 153 bodů před rokem a u desetiletého dluhopisu 83 bodů vs. 145 bodů na konci roku 2008. Fond se v roce 2009 těšil vysoké oblibě mezi investory. Jeho čisté prodeje dosáhly za rok 273 mil. CZK a byly nejvyšší ze všech fondů spravovaných společností. Objem aktiv spravovaných fondem se díky vysoké poptávce a velmi dobré výkonnosti v průběhu roku 2009 zvýšil o 300 mil. CZK na 580 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	386 918 397
Vydané PL v Kč	408 866 552
Odkoupené PL v ks	129 248 345
Odkoupené PL v Kč	135 414 136
Saldo (+/-) v ks	257 670 052
Saldo (+/-) v Kč	273 452 416

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	1,0340	280 137	12 010	5,50
2009	1,0916	580 194	26 604	5,57

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,18 %.



## 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 predikce nepříznivého vývoje na trzích až na 30 %. V opačném případě, tedy pokud očekáváme pozitivní vývoj na akciových trzích, může podíl akcií vzrůst v portfolio 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 2009 (Markéta Jelínková)

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 45,64 %. Fondu se nepodařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu. Důvodem byla podváženost akciové složky portfolio směrem k benchmarku. Akcie realitních společností tvořily na konci sledovaného období 42 % portfolio, zatímco v neutrálním složení benchmarku je jejich váha 65 %. Zbýlá část benchmarku, tedy 35 %, je tvořeno dluhopisovým indexem MSCI Bond.

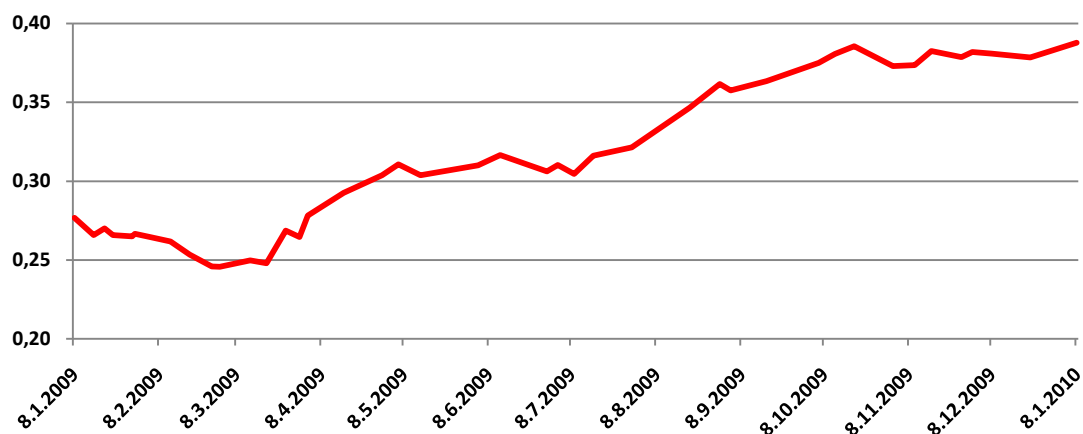
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Akcie realitních společností působících ve střední a východní Evropě posílily o 82,9 %, měřeno akciovým indexem realitních společností DIMAX Eastern Europe.

Situace v realitním sektoru se v průběhu roku stabilizovala. Nízké ceny nemovitostí a státní subvence rozpochovaly poptávku na americkém a britském trhu. Meziroční nárůsty prodeje nových a stávajících domů dosahovaly koncem roku v USA dvouciferných hodnot. Realitní trh ve střední a východní Evropě charakterizovala nízká aktivita a stabilita. Počet nově zahájených projektů se smrškl na několik jednotek kvůli přetrvávajícím problémům s financováním a nízké poptávce. Řada projektů musela být v důsledku omezeného financování pozastavena. Klíčovým pro mnoho společností z odvětví se stala restrukturalizace dluhu. Zásadní vliv měla v tomto kontextu schopnost firmy generovat cash flow.

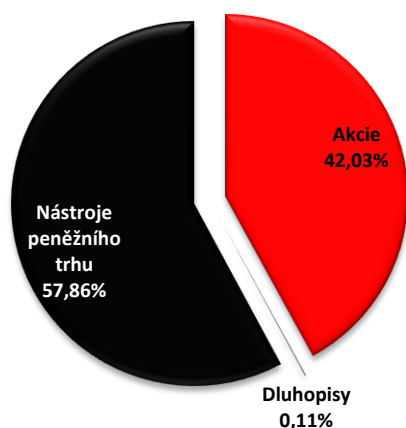
Velmi úspěšně v tomto směru jednala rakouská developerská společnost Immoeast, jejíž akcie tvoří kmen akciové části portfolio. Hodnota akcií Immoeast se v roce 2009 téměř zosminásobila díky úspěšné restrukturalizaci dluhu a dobrým hospodářským výsledkům. Připomeňme, že hodnota akcií Immoeast v předchozím roce klesla o 94 % kvůli obavám z bankrotu společnosti.

Situace v realitním sektoru by se měla dále stabilizovat. Oživení hospodářského růstu by mělo snižovat tlak na další pokles cen nemovitostí a postupně zpřístupňovat financování pro firmy z odvětví. Případný růst cen nemovitostí by se samozřejmě pozitivně odrazil v hospodaření jednotlivých společností. Přehled nabídky kancelářských prostor nad poptávkou povede nicméně pravděpodobně k dalšímu snížení výnosu z nájemného komerčních prostor. Objem aktiv spravovaných fondem se díky velmi dobré výkonnosti v průběhu roku 2009 zvýšil o 30 mil. CZK na 118 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	30 874 752
Vydané PL v Kč	10 459 926
Odkoupené PL v ks	50 536 443
Odkoupené PL v Kč	14 417 812
Saldo (+/-) v ks	-19 661 691
Saldo (+/-) v Kč	-3 957 886

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	-165 434	-63,71
2009	0,3859	117 859	33 922	42,71

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,90 %.

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

### **Charakteristika**

**ISIN: CZ0008472503**

Akciový fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi obchodovanými na Pražské burze. Ty tvoří minimálně 66 % portfolio, přičemž dle aktuální situace na trzích může tato složka kolísat v intervalu mezi 66 % až 100 %. Portfolio fondu je doplněno nástroji peněžní trhu, převážně bankovními vklady. Do portfolio fondu jsou zařazovány 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 portfolio umožňuje zvyšovat pozice v titulech, které představují větší ziskový potenciál, a naopak vyřazovat tituly s nepřilíživým optimistickým výhledem.

### **Komentář manažera fondu za rok 2009 (Markéta Jelínková)**

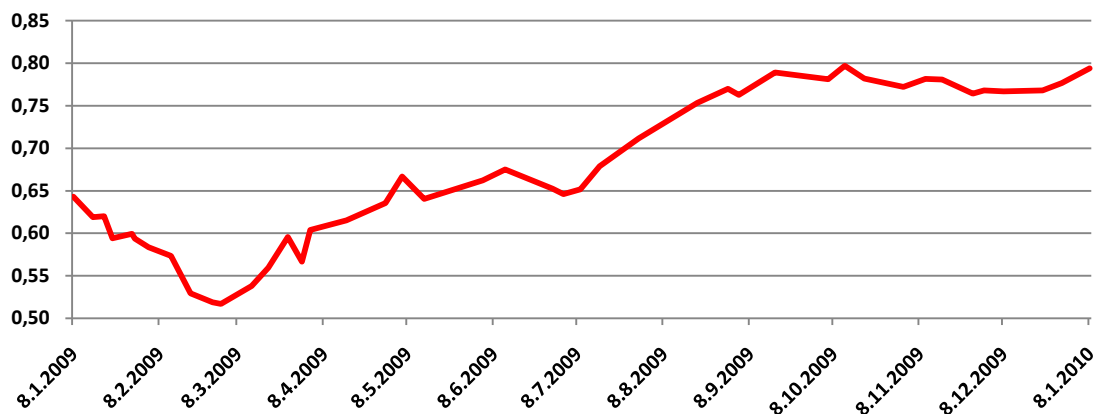
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 21,95 %. Fondu se nepodařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu, který je tvořen z 90 % indexem pražské burzy PX a 10 % 6M PRIBID. Důvodem byla podváženost akciové složky směrem k benchmarku. Akcie na konci sledovaného období tvořily 67 % portfolio.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Výjimkou v tomto směru nebyly ani středoevropské a východoevropské trhy. Index pražské burzy PX zpevněl za rok o 31 %. Hlavními tahouny burzy byly finanční a komoditní tituly. Akcie uhelné společnosti NWR za rok posílily 120 %. Zájem investorů o akcie NWR iniciovaly růst cen koksu a uhlí a vyšší vytíženost evropských oceláren, které patří k hlavním odběratelům koksovatelného uhlí a koksu. Vysoké meziroční nárůsty zaznamenaly díky hospodářskému oživení i ceny dalších strategických komodit. Cena barelu lehké ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %. V portfolio z toho dokázaly vedle akcií NWR nejvíce vytěžit akcie maďarské ropné společnosti MOL, které za rok posílily o 72 %.

Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových premií napříč regionem výrazně prospěl akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána. Z finančních titulů v portfolio zaznamenaly nejlepší výkonnost akcie rakouské bankovní skupiny ERSTE, které ve sledovaném období posílily o 67 %. Dařilo se i akciím Komerční banky, které za rok zpevnily o 32,3 %.

Z defenzivních titulů, které tvoří jádro portfolio, dokázaly nejvíce posílit akcie kutnohorské společnosti Philip Morris ČR (+ 46 %). Zájem o akcie PMČR iniciovaly velmi dobré výsledky hospodaření společnosti a zprávy o navýšení produkce. PMČR navrhl za rok 2009 výplatu dividendy ve výši 780 Kč/akcie, což představuje meziroční 40% nárůst. Stranou zájmu investorů zůstaly v loňském roce tak trochu akcie Telefonicy O2ČR, které v ročním bilancování ztratily 1,4 %. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2009 zvýšil o 118 mil. Kč na 380 mil. Kč. Důvodem byly kladné čisté prodeje a pozitivní výkonnost.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	129 935 975
Vydané PL v Kč	88 307 122
Odkoupené PL v ks	53 297 401
Odkoupené PL v Kč	36 568 646
Saldo (+/-) v ks	76 638 574
Saldo (+/-) v Kč	51 738 476

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	-171 458	-41,93
2009	0,7738	380 840	65 449	21,95

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 2,21 %.

## 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.

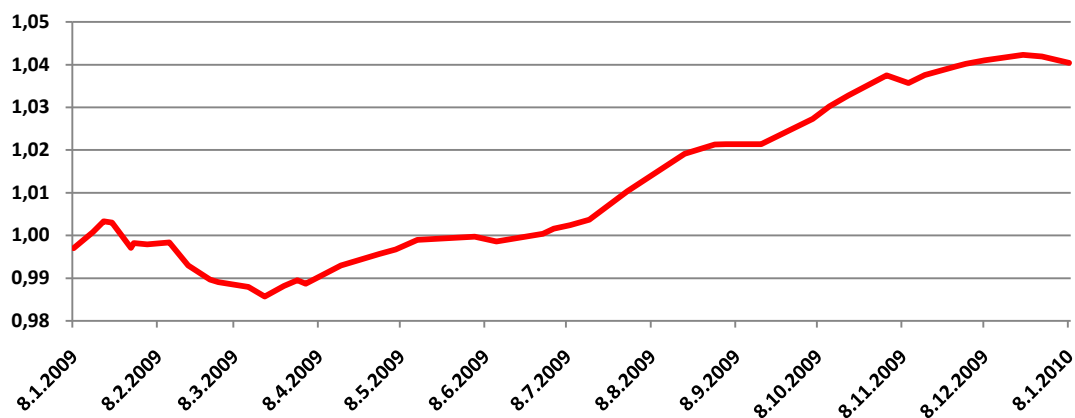
### Komentář manažera fondu za rok 2009 (Markéta Jelínková)

Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 4,79 %. Hlavním zdrojem výkonnosti byly české státní dluhopisy, respektive podkladové dluhopisové a konzervativní smíšené fondy, jejichž portfolia tvoří z velké části právě české státní dluhopisy. Vynikající výsledek v portfoliu zaznamenaly také zahraniční dluhopisové fondy, především potom fond, který se zaměřuje na americké dluhopisy. Zájem o americké státní dluhopisy sice polevil díky poklesu rizikové averze, nicméně růst výnosů nebyl nijak dramatický. Americká centrální banka stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech.

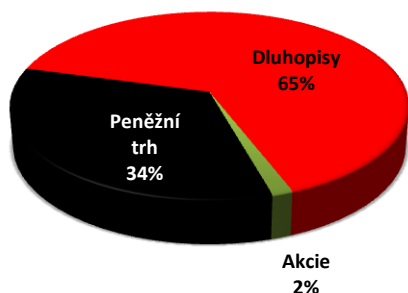
Jak již jsme uvedli výše, hlavním zdrojem výkonnosti byly české státní dluhopisy. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferenciál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. U českých státních dluhopisů s delší dobou splatnosti pozitivně působilo snížení rizikové averze na trhu a relativně silná poptávka ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí získalo emisí dluhopisů v roce 2009 165 mld. Kč. V naprosté většině loňských aukcí poptávka převýšila nabídku více jak dvakrát.

Zklidnění situace na kapitálových trzích výrazně stlačilo rizikové prémie na trhu. Rozdíl mezi výnosem z českého a německého státního dluhopisu se v průběhu roku normalizoval. Na konci sledovaného období bylo rozpětí u dvouletého dluhopisu 11 bodů vs. 153 bodů před rokem a u desetiletého dluhopisu 83 bodů vs. 145 bodů na konci roku 2008. Fond se v roce 2009 těšil relativně vysoké oblibě mezi investory. Prodeje za rok 2009 dosáhly 100 mil. CZK. Odliv kapitálu z fondu navzdory dobré výkonnosti neustal, a tak čisté prodeje byly v ročním bilancování záporné. Objem aktiv spravovaných fondem poklesl v průběhu roku 2009 o 25 mil. CZK na 316 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	98 822 106
Vydané PL v Kč	100 024 333
Odkoupené PL v ks	138 222 149
Odkoupené PL v Kč	139 392 078
Saldo (+/-) v ks	-39 400 043
Saldo (+/-) v Kč	-39 367 745

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	1,0051	352 710	1 111	0,39
2007	1,0046	466 861	- 1 167	-0,05
2008	0,9941	340 665	-4 670	-1,05
2009	1,0417	315 930	14 632	4,79

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 1,58 %.

## 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 nechťejí 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 2009 (Markéta Jelínková)

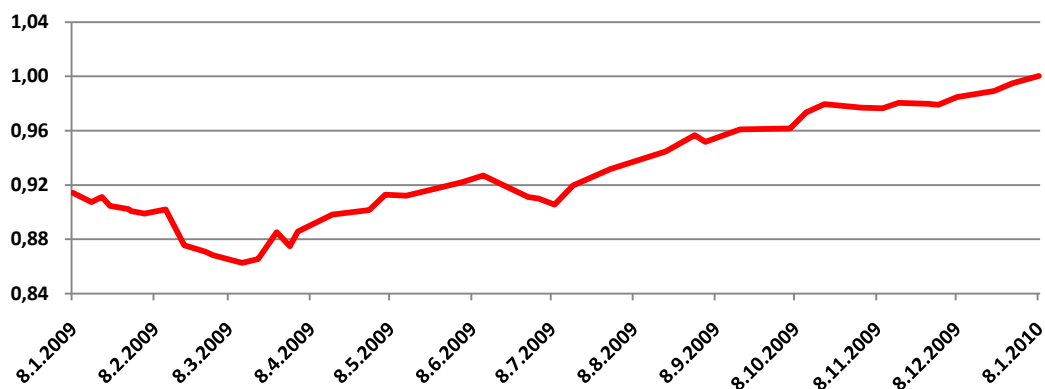
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 9,92 %. Výkonnost fondu byla podpořena všemi třídami aktiv zastoupenými v majetku fondu. Nadprůměrnou výkonnost dosáhly ve sledovaném období jak konzervativní dluhopisové fondy, tak dynamičtější smíšené a akciové fondy. Velmi solidní nárůst hodnoty zaznamenaly v portfoliu i zahraniční akciové fondy, především ty orientované na evropský a americký akciový trh.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Ještě lépe si vedly akcie obchodované na rychle rostoucích trzích. V regionu střední a východní Evropy pokles rizikové averze a hospodářské oživení nejlépe prospěly maďarským a ruským akciím. Index budapeštské burzy BUX za rok posílil o 74,4 %. Ruské akcie za rok dokonce více jak zdvojnásobily svoji hodnotu (MICEX +120 %) díky růstu cen strategických komodit. Cena barelu lehké ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %.

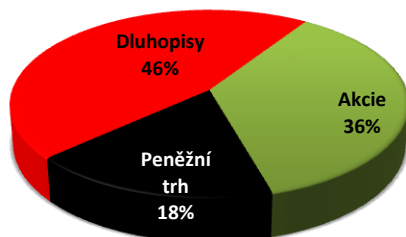
Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových premií napříč regionem výrazně prospěl také akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána.

Do konečné výkonnosti fondu výrazně zasáhla i dluhopisová složka portfolia, tvořená především českými státními dluhopisy. Ty v druhé polovině roku výrazně posilovaly. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Odliv kapitálu z fondu navzdory dobré výkonnosti neustal, a tak čisté prodeje byly v ročním bilancování záporné. Objem aktiv spravovaných fondem poklesl v průběhu roku 2009 o 207 mil. CZK na 2,42 mld. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	73 874 230
Vydané PL v Kč	69 632 093
Odkoupené PL v ks	544 284 557
Odkoupené PL v Kč	492 972 401
Saldo (+/-) v ks	-470 410 327
Saldo (+/-) v Kč	-423 340 308

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	1,0702	1 716 837	49 151	3,69
2007	1,0829	4 616 275	-37 323	1,19
2008	0,9058	2 626 453	-658 442	-16,35
2009	0,9961	2 419 668	131 517	9,92

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 1,84 %.



## 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)

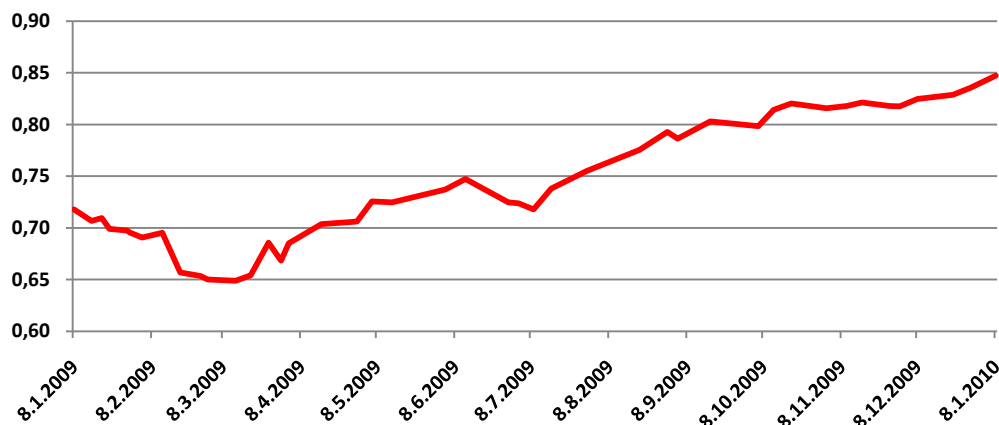
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 18,97 %. Výkonnost fondu byla podpořena všemi třídami aktiv zastoupenými v majetku fondu. Nadprůměrnou výkonnost dosáhly ve sledovaném období jak konzervativní dluhopisové fondy, tak dynamičtější smíšené a akciové fondy. Velmi solidní nárůst hodnoty zaznamenaly v portfoliu i zahraniční akciové fondy, především ty orientované na evropský a americký akciový trh.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Ještě lépe si vedly akcie obchodované na rychle rostoucích trzích. V regionu střední a východní Evropy pokles rizikové averze a hospodářské oživení nejlépe prospěly maďarským a ruským akciím. Index budapeštské burzy BUX za rok posílil o 74,4 %. Ruské akcie za rok dokonce více jak zdvojnásobily svoji hodnotu (MICEX +120 %) díky růstu cen strategických komodit. Cena barelu lehké ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %.

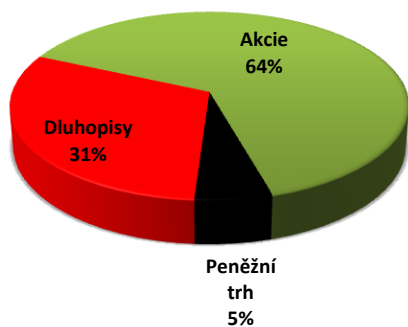
Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových premií napříč regionem výrazně prospěl také akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána.

Do konečné výkonnosti fondu výrazně zasáhla i dluhopisová složka portfolia, tvořená především českými státními dluhopisy. Ty v druhé polovině roku výrazně posilovaly. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Objem aktiv spravovaných fondem se díky dobré výkonnosti a kladným čistým prodejům meziročně zvýšil o 33 mil. CZK na 290 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	67 994 871
Vydané PL v Kč	50 744 368
Odkoupené PL v ks	86 661 967
Odkoupené PL v Kč	63 322 522
Saldo (+/-) v ks	-18 667 096
Saldo (+/-) v Kč	-12 578 154

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	1,0090	471 304	- 6 900	1,05
2008	0,7048	256 678	-129 366	-30,15
2009	0,8385	289 714	45 613	18,97

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,12 %.

## 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 % portfolio fondu, přičemž typická váha je 95 % majetku. Zbylou část tvoří nástroje peněžního trhu, povětšinou zastoupeny bankovními a depozitními vklady. Tento fond je určen zkušenějším investorům. Doporučovaný investiční horizont pro tento fond je 5 let.

### Komentář manažera fondu za rok 2009 (Markéta Jelínková)

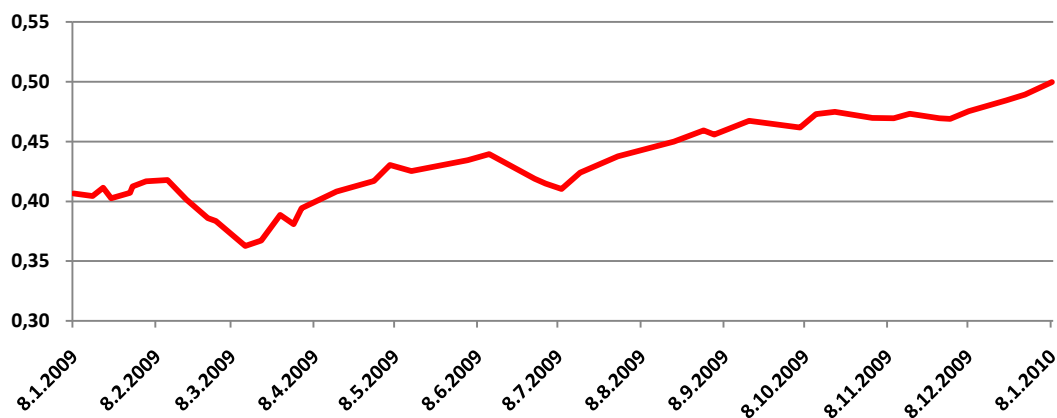
Fond dosáhl v roce 2009 zhodnocení 21,46 %. Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Ještě lépe si vedly akcie obchodované na rychle rostoucích trzích. V regionu střední a východní Evropy pokles rizikové averze a hospodářské oživení nejvíce prospěly maďarským a ruským akciím. Index budapeštské burzy BUX za rok posílil o 74,4 %. Ruské akcie za rok dokonce více jak zdvojnásobily svoji hodnotu (MICEX +120 %) díky růstu cen strategických komodit. Cena barelu lehké ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

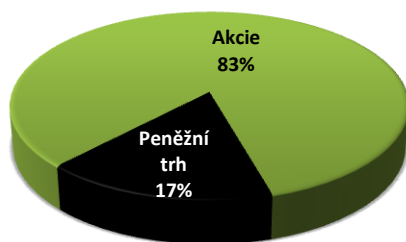
Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení. Objem aktiv spravovaných fondem se díky dobré výkonnosti a kladným čistým prodejům meziročně zvýšil o 63 mil. CZK na 315 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	74 958 535
Vydané PL v Kč	32 290 597
Odkoupené PL v ks	56 814 214
Odkoupené PL v Kč	24 813 710
Saldo (+/-) v ks	18 144 321
Saldo (+/-) v Kč	7 476 888

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	0,7038	492 392	-1 303	1,15
2007	0,6752	427 969	-16 094	-4,06
2008	0,4044	251 684	-175 267	-40,11
2009	0,4912	314 621	55 459	21,46

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,79 %.

## 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

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

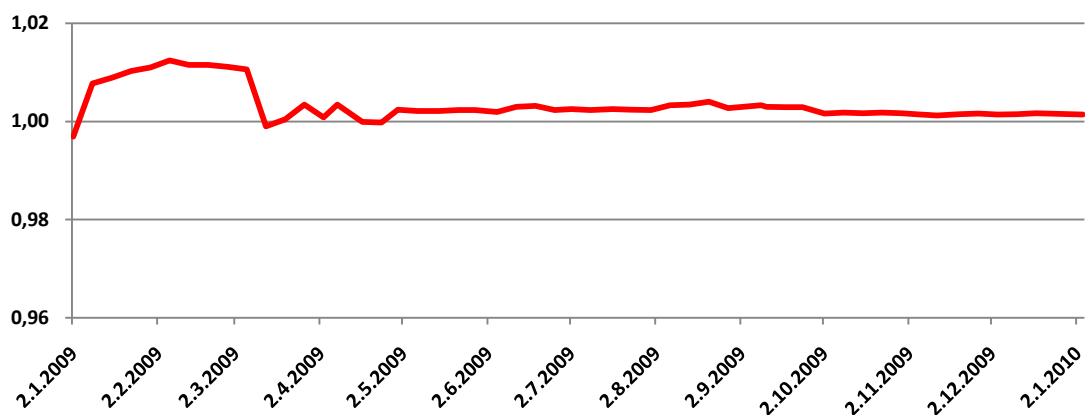
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	82 774 893
Odkoupené PL v Kč	82 980 231
Saldo (+/-) v ks	-82 774 893
Saldo (+/-) v Kč	-82 980 231

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	1,0731	688 139	22 426	3,34
2007	1,0168	631 365	-35 463	-5,25
2008	0,9968	600 723	-12 496	-1,97
2009	1,0016	520 683	2 941	0,48

## 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. 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

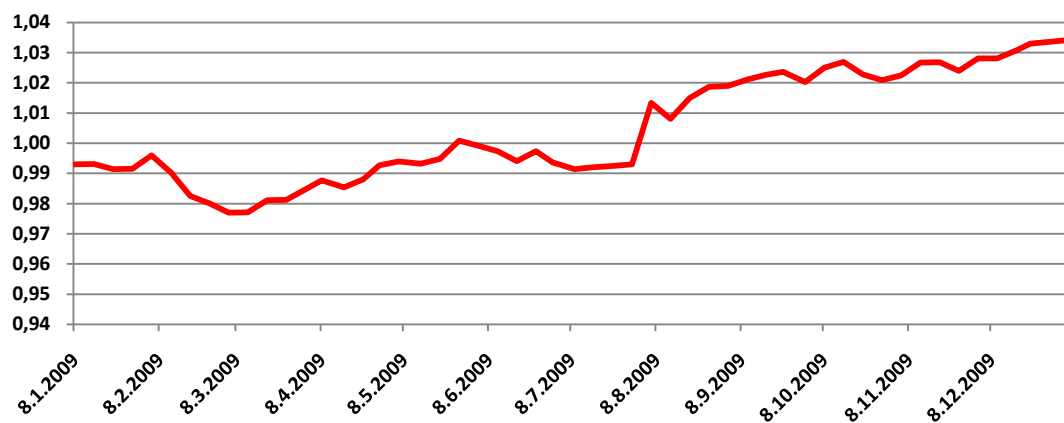
V srpnu 2009 došlo k zafixování čtvrtého indexu z referenčního portfolia. Jednalo se o americký akciový index S&P 500, který ve sledovaném období oslabil o 15,77 %. V předchozích letech došlo k zafixování japonského akciového indexu Nikkei na hodnotě 29,58%, švýcarského akciového indexu SMI na úrovni 33,10 % a dluhopisového indexu EuroMTS 5-7 Years na úrovni 5,1 %. V posledním roce existence fondu bude sledována výkonnost evropského akciového indexu EuroStoxx50.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2009

Druh CP	Váha v %
Swap	6,55%
Opce	3,79%
Státní dluhopisy	88,37%
Ostatní	1,30%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	27 801 109
Odkoupené PL v Kč	27 810 494
Saldo (+/-) v ks	-27 801 109
Saldo (+/-) v Kč	-27 810 494

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	1,0609	509 275	19 635	3,98
2007	1,0603	501 340	-261	-0,06
2008	0,9902	454 702	-32 674	-6,61
2009	1,0326	445 432	18 541	4,28

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1 %.



## 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. 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

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

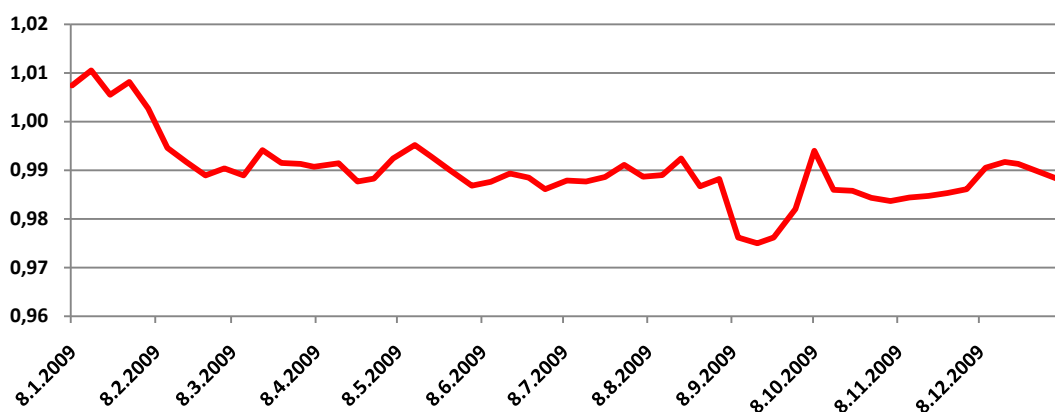
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	304 260 791
Odkoupené PL v Kč	301 005 716
Saldo (+/-) v ks	-304 260 791
Saldo (+/-) v Kč	-301 005 716

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	1,0160	519 754	6 030	1,18
2007	0,9592	482 537	-28 714	-5,59
2008	1,0015	494 906	20 971	4,41
2009	0,9918	188 338	-5 562	-0,97

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,23 %.

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472362

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

### Komentář manažera fondu

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

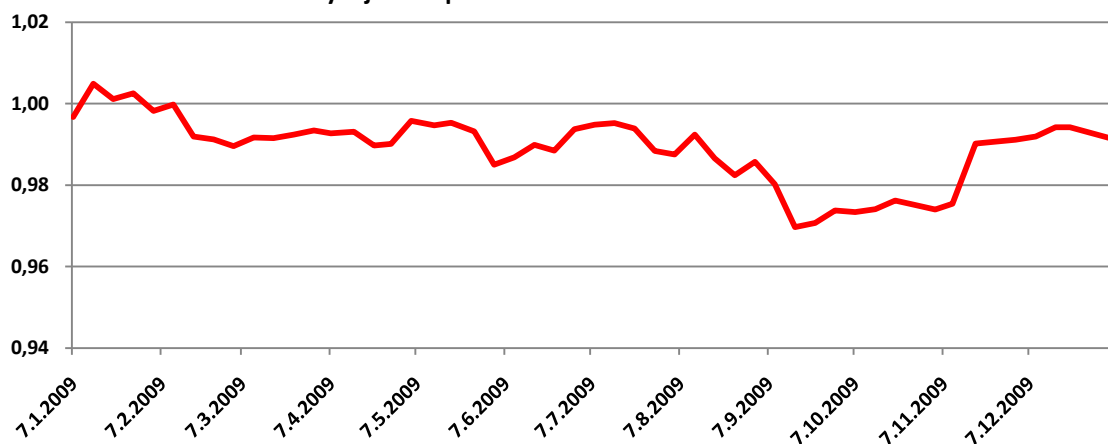
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	470 769 289
Odkoupené PL v Kč	464 013 658
Saldo (+/-) v ks	-470 769 289
Saldo (+/-) v Kč	-464 013 658

### 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	0,9804	849 687	-71 272	-7,70
2008	0,9949	835 118	11 765	1,48
2009	0,9944	366 585	-4 519	-0,05

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,07 %.

## 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. Růstový potenciál portfolia zajišťuje riziková složka Fondu, která je vyjádřena benchmarkem, jehož složení je následující: 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

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

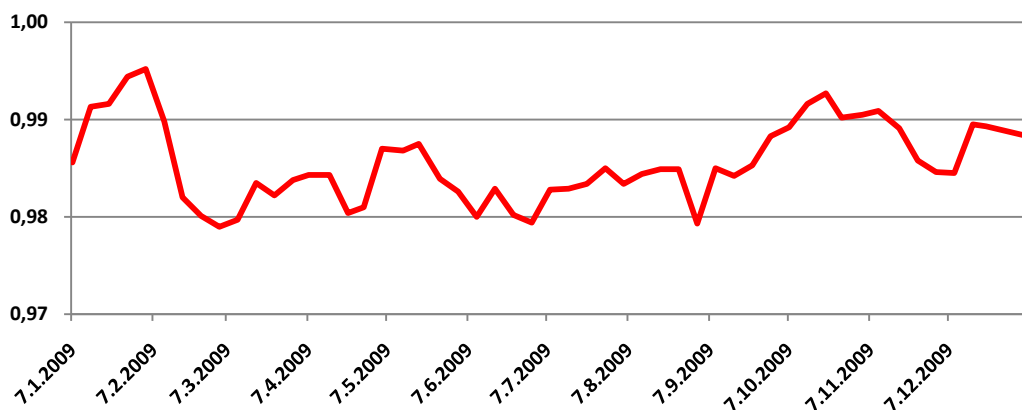
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Dotaz: Asi kvůli monetizaci nemá smysl rozebírat vývoj 6ti procentních rozvojových indexů, i když dohromady tvoří 30 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	306 281 102
Odkoupené PL v Kč	301 852 543
Saldo (+/-) v ks	-306 281 102
Saldo (+/-) v Kč	-301 852 543

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	0,9979	864 974	-10 668	-1,22
2008	0,9850	829 294	5 796	-1,29
2009	0,9893	529 875	2 432	0,44

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,08 %.

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008472479

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

### Komentář manažera fondu

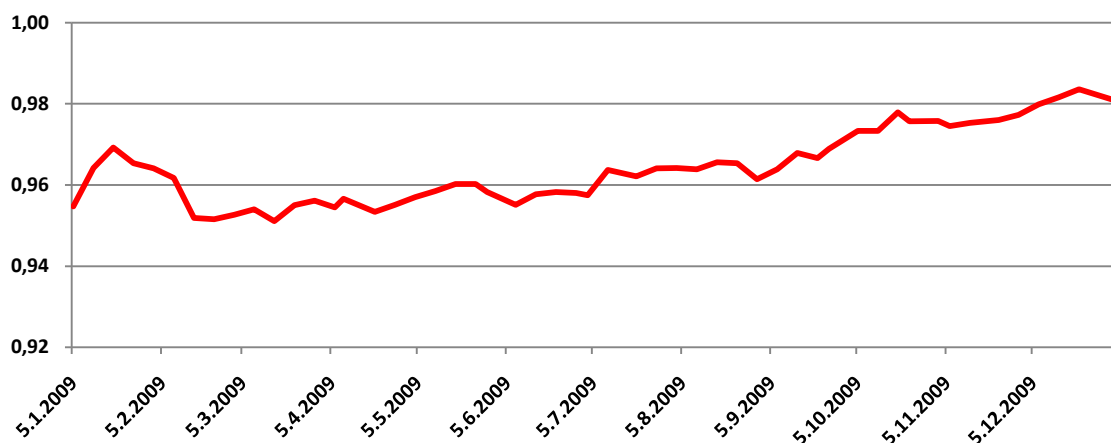
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. I přes výrazný nárůst hodnoty akciových indexů zůstávala průměrná výkonnost podkladového koše 30 akcií výrazně v mínusu.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2009

Druh CP	Váha v %
Swap	0,78%
Opce	0,50%
Státní dluhopisy	97,98%
Ostatní	0,75%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	29 402 935
Odkoupené PL v Kč	28 376 579
Saldo (+/-) v ks	-29 402 935
Saldo (+/-) v Kč	-28 376 579

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	0,9465	704 602	-40 987	-5,43
2008	0,9548	695 788	5 796	0,87
2009	0,9836	687 852	20 441	3,02

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 0,92 %.



## 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. 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

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

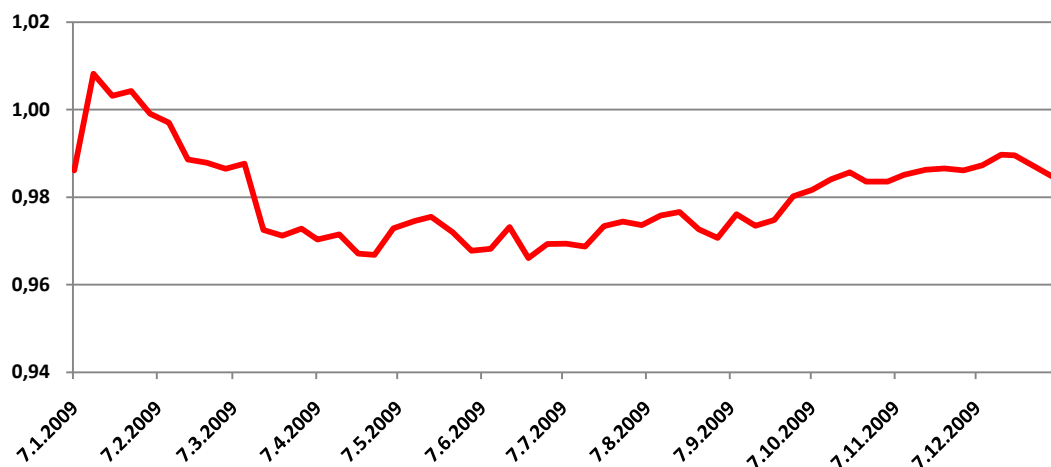
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Japonské akcie (Nikkei 225) posílily 21,6 %, čínské akcie obchodované v Hongkongu (Hang Seng) zpevnily o 45,4 %, o stejnou výši posílily korejské akcie (Kospi).

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	180 780 835
Odkoupené PL v Kč	175 952 091
Saldo (+/-) v ks	-180 780 835
Saldo (+/-) v Kč	-175 952 091

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	-12 618	-1,32
2009	0,9892	673 963	1 803	0,55

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 2,03 %.

### **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**

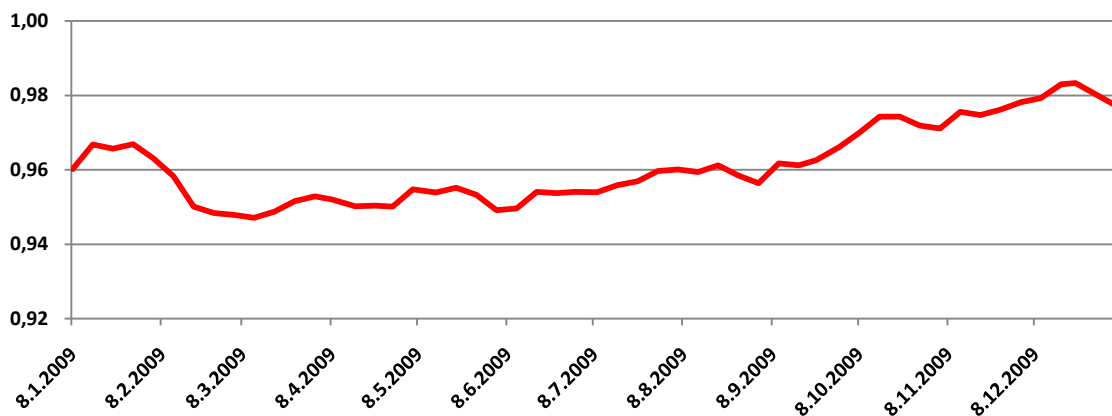
Ze dvou sledovaných profilů si v dosavadní historii fondu vedl lépe konzervativní. Jeho průměrná výkonnost, odvozená ze čtvrtletních výkonností, byla i přes dobrou výkonnost akciových trhů v loňském roce stále záporná. Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2009

Druh CP	Váha v %
Swap	-4,90%
Opce	0,76%
Státní dluhopisy	98,94%
Ostatní	5,20%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	18 278 106
Odkoupené PL v Kč	17 504 260
Saldo (+/-) v ks	-18 278 106
Saldo (+/-) v Kč	-17 504 260

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	-9 250	-1,30
2009	0,9827	641 917	17 203	2,75

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,06 %.

## **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**

Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

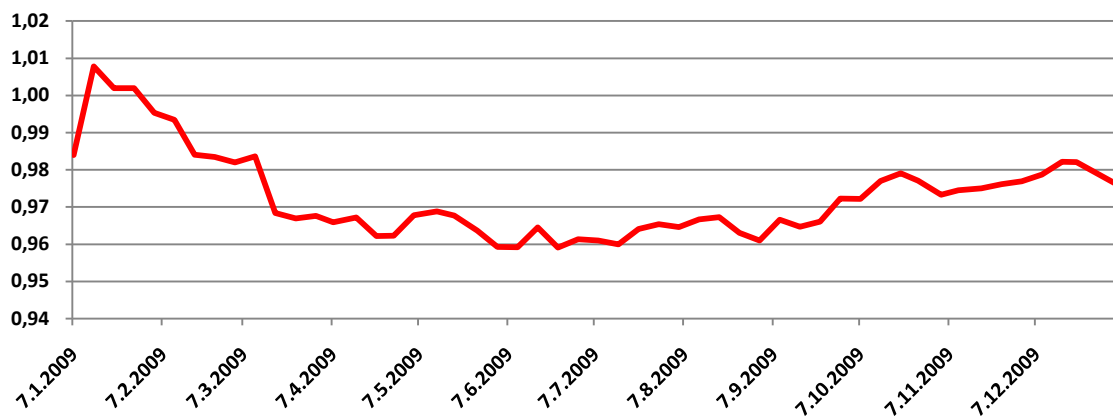
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	83 446 369
Odkoupené PL v Kč	80 899 714
Saldo (+/-) v ks	-83 446 369
Saldo (+/-) v Kč	-80 899 714

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.)
2007	0,9873	943 592	-13 602	-3,39
2008	0,9817	913 227	-5 971	-0,57
2009	0,9817	831 380	-947	0,00

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 1,81 %.

## **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 zajištění 100% návratnosti investovaných prostředků v době splatnosti fondu. Výkonnost portfolia je odvozena od dvou akciových profilů. První tvoří akciové indexy ze sektoru alternativních energií, 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 průměrnou výkonnost, a ze 40 % profil s nižší dosaženou průměrnou výkonností. Participace na výkonnosti činí 65 %.

### **Komentář manažera fondu**

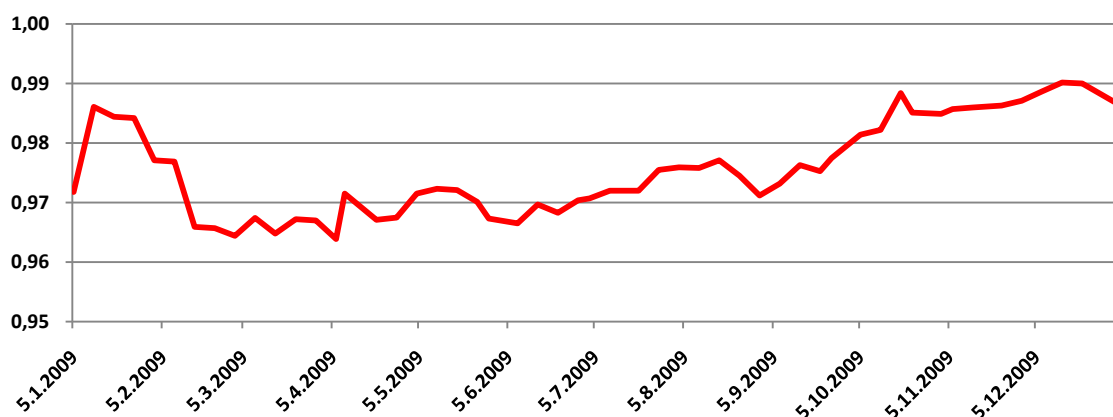
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Dařilo se i akciovým indexům ze sektoru alternativních energií. Určitou výjimkou v tomto ohledu byl index zaměřený na akcie společností ze segmentu solárních energií. Index World Solar Energy v loňském roce oslabil o 5 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem.

Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi oťresen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2009

Druh CP	Váha v %
Swap	-11,22%
Opce	0,00%
Státní dluhopisy	99,57%
Ostatní	11,65%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	21 961 873
Odkoupené PL v Kč	21 405 274
Saldo (+/-) v ks	-21 961 873
Saldo (+/-) v Kč	-21 405 274

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	-19 393	-2,72
2009	0,9895	644 005	9 535	1,50

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 1,38 %.



## 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 akumulačního období (garantovaná hodnota). Výkonnost fondu je prostřednictvím derivátových transakcí vázána na tři následující světové akciové indexy: americký akciový index S&P 500 (34 %), evropský index DJ EuroStoxx50 (33 %) a japonský Nikkei225 (33 %). Podkladovou měnou fondu je měnová jednotka euro.

### Komentář manažera fondu

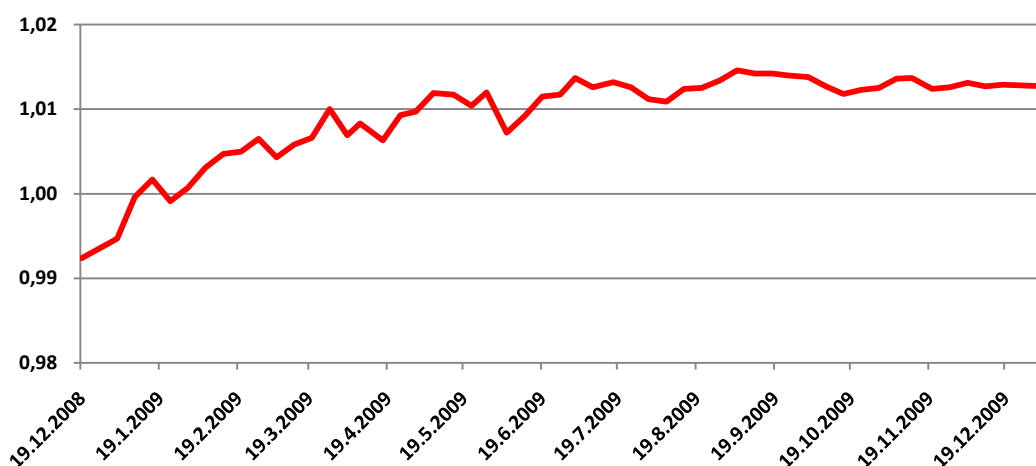
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Výrazný podíl na zklidnění situace na kapitálových trzích měly centrální banky. Ty podpořily trh v době silné nervozity souborem nekonvenčních opatření s cílem zajistit na trhu dostatečné množství likvidity. Tradiční měnové nástroje se ukázaly být nedostatečně účinné při řešení následků největší finanční krize od dob Velké deprese. Americká centrální banka (Fed) stejně jako ECB držely úrokové sazby po celý rok na historických minimech. Příkladem nekonvenčních opatření byl nákup amerických státních dluhopisů Fedem. Řešení krize výrazně zatížilo veřejné finance jednotlivých zemí. Rozpočtové deficity narostly do nepředstavitelných výší. Plnění předem stanovených kritérií se ukázalo být nereálné (např. maastrichtských kritérií). Výpadek na příjmové stránce řešily jednotlivé státy vyšší emisní aktivitou. Zatímco poptávka po vysoce bezpečných dluhopisech byla relativně stabilní, poptávka po dluhopisech vysoce zadlužených zemí začala koncem roku výrazně opadat. Pozornost investorského světa se koncem roku upnula na Řecko. Trh silně znepokojila informace o falšování národních statistik, které mělo za cíl skrýt skutečné zadlužení země. Po odhalení případu ratingové agentury snížily rating země o několik stupňů. Euro v reakci na problémy Řecka výrazně oslabilo. Lze očekávat, že problémy veřejných financí budou jedním z dominantních témat roku 2010.

Hospodářský růst by měl v roce 2010 dále sílit. Firmy v průběhu krize zefektivnily svou produkci snížením provozních a prodejních nákladů. Dostaví-li se ekonomický růst, měly by tyto úspory generovat dodatečné zisky. Pozitivním směrem by měla působit i celková změna stavu zásob. Jedním z rozhodujících faktorů v otázce udržitelného ekonomického růstu bude situace na trhu práce. Ten zůstává po krizi otřesen. Míra nezaměstnanosti je na několikaletých maximech. Poslední data nicméně indikují, že by se situace neměla dále zhoršovat. To posiluje optimismus ohledně udržitelnosti současného zotavení.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009  
(pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v €	0
Odkoupené PL v ks	7 506 065
Odkoupené PL v €	7 581 064
Saldo (+/-) v ks	-7 506 065
Saldo (+/-) v €	-7 581 064

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (€)	Vlastní kapitál (tis. €)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2006	1,0074	15 160	2 539	0,65
2007	0,9680	14 068	-15 396	-3,91
2008	0,9931	14 082	9 297	2,59
2009	1,0120	6 860	6 745	1,90

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2009 1,98 %.

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008473154

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je dluhopisová složka, která je tvořena především českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 55 % - 75 %. Neutrální alokace je 65 %. Druhým pilířem fondu je akciová složka. Regionálně jsou upřednostňovány tituly ze střední a východní Evropy. Důvodem je přetrvávající růstový potenciál tohoto trhu. Z důvodu regionální diverzifikace je portfolio doplněno o tituly z vyspělých finančních trhů. Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 20 % - 40 %. Neutrální alokace je 30 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu, jejichž podíl představuje 0 % - 15 % portfolia, při neutrální alokaci 5 %.

### Komentář manažera fondu

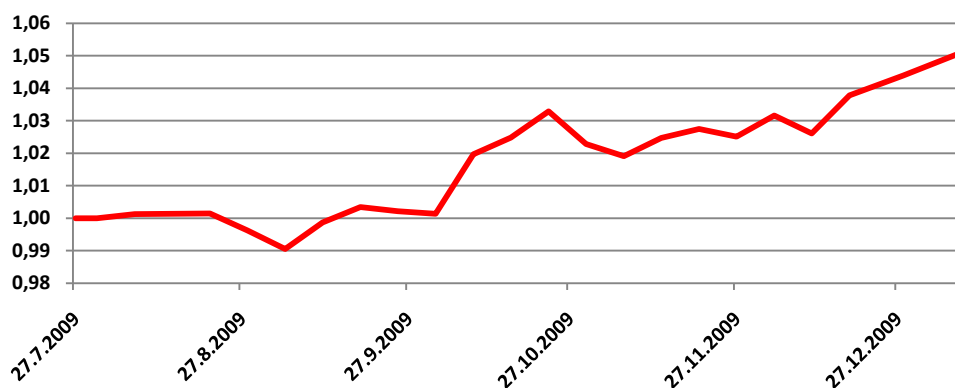
Kurz fondu v roce 2009 posílil o 4,39 %. Relativně stabilní příliv nových prostředků do fondu nám umožnil postupně navyšovat pozice směrem k neutrální alokaci srovnávacího indexu. České státní dluhopisy tvořily na konci roku 53 % portfolia, akcie a indexové certifikáty 28 %. Zbylá část připadala na bankovní vklady.

Hlavním zdrojem výkonnosti byly české státní dluhopisy. Ty tvořily na konci roku 73 % portfolia. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň. Úrokový diferenciál mezi ČR a eurozónou byl tak v závěru roku nulový. Na trhu výrazně převažovaly antiinflační rizika. Růst nezaměstnanosti, pokles domácí spotřeby a slabá poptávka u hlavních obchodních partnerů charakterizovaly ekonomickou situaci na domácím trhu po většinu loňského roku. Tlak na růst cen byl tak minimální. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 1 %. U českých státních dluhopisů s delší dobou splatnosti pozitivně působilo snížení rizikové averze na trhu a relativně silná poptávka ze strany domácích a zahraničních investorů. Ministerstvo financí získalo emisí dluhopisů v roce 2009 165 mld. Kč. V naprosté většině loňských aukcí poptávka převýšila nabídku více jak dvakrát.

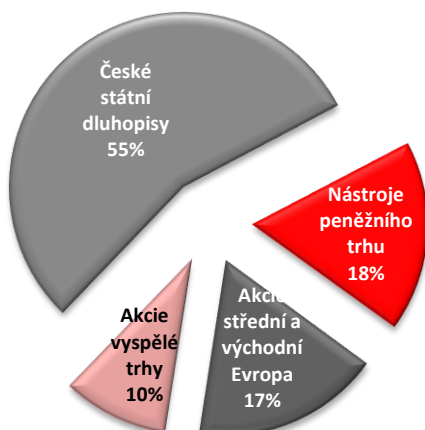
Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %.

Růst akciových trhů zbrzdily na přelomu listopadu a prosince dluhové problémy arabského emirátu Dubaj a snížení ratingu dlouhodobých závazků Řecka. Kurz eura oslabil v reakci na problémy některých členských států eurozóny v prosinci proti americkému dolaru o téměř 5 %. Na rozdíl od předcházejících měsíců nebyla výkonnost akciových trhů v prosinci tolik korelována s kurzem dolaru. Akciové indexy tak dokázaly i v posledním měsíci roku 2009 rozšířit své zisky o několik procentních bodů.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2009

Vydané PL v ks 165 984 030

Vydané PL v Kč 168 517 555

Odkoupené PL v ks 6 126 722

Odkoupené PL v Kč 6 280 503

Saldo (+/-) v ks 159 857 308

Saldo (+/-) v Kč 162 237 052

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2009	1,0448	167 013	4 776	4,48*

\*Výkonnost od 31.7.2009

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 0,43 %.

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

### Charakteristika

ISIN: CZ0008473162

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a doplňkově také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60 % - 80 %. Neutrální alokace je 70 %. Druhým pilířem fondu je dluhopisová složka, která je tvořena českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 15 % - 35 %. Neutrální alokace je 25 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu, jejichž podíl představuje 0 % - 15 % portfolia, při neutrální alokace 5 %.

### Komentář manažera fondu

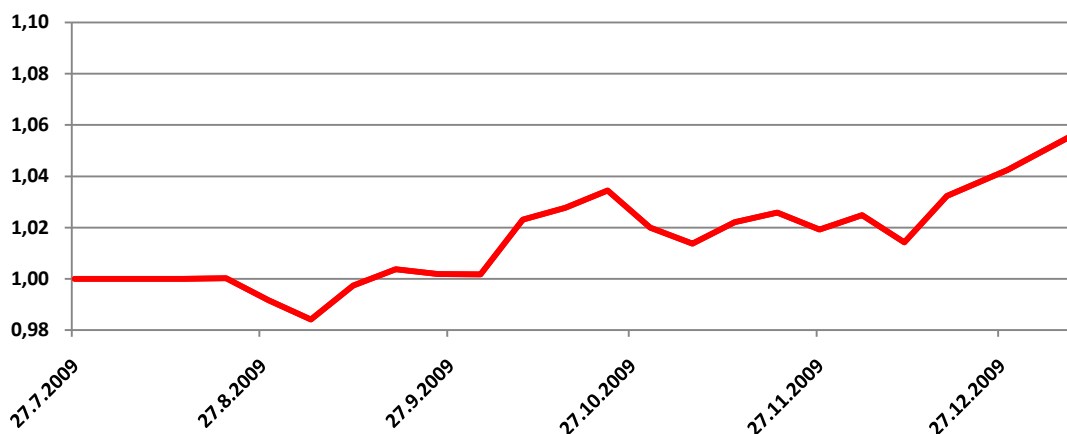
Kurz fondu v roce 2009 posílil o 4,24 %. Relativně stabilní příliv nových prostředků do fondu nám umožnil postupně navyšovat pozice směrem k neutrální alokaci srovnávacího indexu. Akcie a indexové certifikáty tvořily na konci roku 40 % portfolia, české státní dluhopisy 23 %. Zbylá část připadala na bankovní vklady.

Akciové trhy zaznamenaly v loňském roce historické nárůsty. Obavy z hluboké recese na začátku jara utichly, když se propad světové ekonomiky zastavil a ekonomická aktivita začala opět zvolna růst. Ceny akcií stlačené v důsledku krize hluboko pod svou fundamentální hodnotu reagovaly na změnu sentimentu na trhu rapidním růstem. Americké akcie v loňském roce posílily o 24,7 % (S&P 500), západoevropské akcie zpevnily o 25,6 % (Eurostoxx 50) a japonské akcie (Nikkei 225) přidaly 21,6 %. Ještě lépe si vedly akcie obchodované na rychle rostoucích trzích. V regionu střední a východní Evropy pokles rizikové averze a hospodářské oživení nejvíce prospěly maďarským a ruským akciím. Index budapeštské burzy BUX za rok posílil o 74,4 %. Ruské akcie za rok dokonce více jak zdvojnásobily svoji hodnotu (MICEX +120 %) díky růstu cen strategických komodit. Cena barelu lehké ropy vzrostla v roce 2009 o 71 %, ceny mědi se zvýšily o 130 %.

Zklidnění situace na finančních trzích a pokles rizikových prémie napříč regionem výrazně prospěl také akciím z finančního sektoru. Jejich výkonnost byla z velké části podpořena souborem nekonvenčních opatření centrálních bank (ECB a Fed). Ve většině případů se jednalo o usnadnění přístupu bank k novému kapitálu. Krize likvidity byla těmito opatřeními zažehnána.

Do konečné výkonnosti fondu výrazně zasáhla i dluhopisová složka portfolia, tvořená především českými státními dluhopisy. Ty v druhé polovině roku výrazně posilovaly. Česká výnosová křivka poklesla v průběhu sledovaného období po celé své délce a zároveň zvýšila svůj sklon, když výnosy na kratším konci klesaly rychleji než na delším. Výnosy u kratších splatností byly tlačeny směrem dolů vysokou poptávkou ze strany investorů a pokračujícím uvolňováním domácí měnové politiky. ČNB snížila během roku úrokové sazby čtyřikrát. Naposledy tak učinila v prosinci, kdy bankovní rada odhlasovala snížení sazeb na 1 %, historicky nejnižší úroveň.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	90 217 913
Vydané PL v Kč	91 500 133
Odkoupené PL v ks	1 979 604
Odkoupené PL v Kč	2 025 333
Saldo (+/-) v ks	88 238 309
Saldo (+/-) v Kč	89 474 800

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2009	1,0458	92 279	2 804	4,58*

\*Výkonnost od 14.8.2009

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2009 0,58 %.

## Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 29.4. 2010

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 2009 (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 2009 – tj. od 1.1.2009 do 31.12.2009 (dále jen "účetní období").

**I. Úvod**

Společnost byla v období od 1.1.2009 do 31.12.2009 součástí koncernu společnosti Sociétés 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 2009 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%
Sociétés Générale Asset Management S.A. (dále též „SGAM“)	170 Place Henri Regnault, 924 00 Courbevoie, Francouzská republika	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, Česká republika	60,35%
Lyxor International Asset Management	Tour Sociétés Générale, 17 Cours Valmy, 92800 Puteaux, France	100,00%
Sociétés Générale Asset Management Alternative Investments S.A. (dnes Lyxor Asset Management )	170 Place Henri Regnault, 924 00 Courbevoie, Francie (17, Cours Valmy 929 87 Paříž – La Défense Cedex, Francie )	100%
BRD Asset Management SAI S.A.	Bucharest, Bd. Ion Mihalache, no. 1-7, Floor 14, Sector 1, Rumunsko	95%

**Personální propojení**

<sup>1</sup> Jedná se o společnosti ovládané SG, jak v linii přímé, tak nepřímé



Společnost byla do 17.prosince roku 2009 prostřednictvím členů dozorčí rady Společnosti personálně propojená s Komerční bankou, a.s. (paní Ing. Yvona Tošnerová) a po celé období roku 2009 se Sociétés 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
Rámcová treasury smlouva	KB,a.s.	smluvní odměna	provádění plateb	nevznikla
Dohoda o stanovení individuální úrokové sazby pro nepovolený debet	KB,a.s.	poplatky dle sazebníku KB	úročení nepovolených debetních zůstatků u běžných účtů	nevznikla
Smlouva o podnájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním – Praha- Vysočany	KB,a.s.	smluvní odměna	poskytnutí nebytových prostor	nevznikla
Smlouva o budoucí smlouvě o podnájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním	KB,a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Rámcová smlouva o podmínkách poskytování bankovních a finančních služeb a o podmínkách poskytování služeb depozitáře vč. Dodatku č. 1	KB,a.s.	smluvní odměna	poskytování bankovních a finančních služeb a služeb depozitáře	nevznikla
Custody smlouva vč. Dodatku č. 1	KB,a.s.	smluvní odměna	obstarání služeb a správa cenných papírů	nevznikla
Contract of financial investment services	BRD Groupe Sociétés Générale SA	poskytování služeb finančního investování	smluvní odměna	nevznikla
Dodatek č.1 ke Service Level Agreement	KB,a.s.	smluvní odměna	služby spojené s elektronickou komunikací	nevznikla
Dodatek č. 8 a 9 k Dohodě o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro automatické overnight (O/N) vklady v Kč s individuální úrokovou sazbou	KB,a.s.	smluvní odměna	přijímání a vedení termínovaných vkladů overnight	nevznikla
Dodatek č. 12 k Distribuční smlouvě	KB, a.s.	smluvní odměna	distribuce produktů	nevznikla
Smlouva o výkonu činnosti depozitáře – KB Privátní správa aktiv 2, Privátní správa aktiv 4	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
Smlouva o správě aktiv	Komerční pojišťovna, a.s.	obhospodařování portfolia	smluvní odměna	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	obhospodařování fondu	nevznikla
Smlouva o výkonu činnosti depozitáře – pro Leonardo a Leonardo I, II, III.	KB, a.s.	smluvní odměna	depozitářské služby	nevznikla
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

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

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 o dočasném přidělování zaměstnanců	Komerční banka, a.s.	úhrada nákladů za přidělené zaměstnance	přidělení zaměstnanců	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
Distribuční smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	distribuce produktů	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 nástrojů	nevznikla
Nájemní smlouva	Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	pronájem ebytových 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

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

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
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. (dnes Lyxor Asset Management )	smluvní odměna	správa příslušných fondů	nevznikla
Investment Management Assistance Agreement (pro vybrané fondy)	SGAM A.I. (dnes Lyxor Asset Management )	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, mojebanka a přímý kanál na IKS	nevznikla
Master Agreement (ISDA)	Société Générale S.A.	smluvní odměna	obchody s deriváty	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, odkupů, přestupů a převodů CP	nevznikla
Agreement for the delegation of investment management services	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 Société Générale Asset Management S.A. dividendu ve výši CZK 260.000.000.

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 2009 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 11.2.2010

Albert Reculeau  
předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman  
místopředseda představenstva



Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
Tel: +420 246 242 500  
Fax: +420 246 242 555  
DeloitteCZ@deloitteCE.com  
www.deloitte.cz  
zapsaná Městským soudem  
v Praze, oddíl C, vložka 24349  
IČ: 49620592  
DIČ: CZ49620592

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro 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 příloženou účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2009, 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 provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. k 31. prosinci 2009 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 26. března 2010

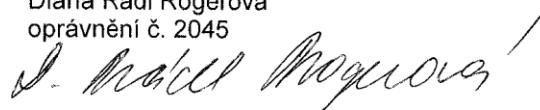
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
oprávnění č. 79



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová  
oprávnění č. 2045



Deloitte označuje jednu nebo více společností švýcarského sdružení („Verein“) Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury sdružení Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem je uveden na adrese [www.deloitte.com/cz/onas](http://www.deloitte.com/cz/onas).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Rozvaha k 31.12.2009

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné období			účetní období 1	účetní období 2
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka		
a	b	c	1	2	3	4	5
<b>1.</b>	<b>Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>22</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>160 187</b>	<b>0</b>	<b>160 187</b>	<b>255 061</b>	<b>77 764</b>
3.1.	Splatné na požádání	6	160 187	0	160 187	255 061	77 764
3.2.	Ostatní pohledávky	7	0	0	0	0	0
<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>0</b>	<b>100 838</b>
6.1.	Akcie	15	0	0	0	0	0
6.2.	Podílové listy	16	0	0	0	0	100 838
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>58 229</b>	<b>40 440</b>	<b>17 789</b>	<b>21 568</b>	<b>19 692</b>
9.1.	Zřizovací výdaje	25	0	0	0	0	0
9.2.	Goodwill	26	0	0	0	0	0
9.3.	Ostatní	27	56 489	40 440	16 049	19 269	19 180
9.4.	Nedokončené nehmotné investice	28	1 740	0	1 740	2 299	512
<b>10.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>29</b>	<b>160 389</b>	<b>67 901</b>	<b>92 488</b>	<b>96 982</b>	<b>101 575</b>
10.1.	Pozemky a budovy pro provozní	30	137 109	47 358	89 751	92 185	94 798



## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

	činnost						
10.2.	Ostatní	31	22 969	20 543	2 426	4 797	6 777
10.3.	Nedokončené hmotné investice	32	311	0	311	0	0
		<b>32</b>					
<b>11.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>33</b>	<b>58 017</b>	<b>0</b>	<b>58 017</b>	<b>60 594</b>	<b>84 073</b>
11.1.	Pohledávky z obchodního styku	34	50 377	0	50 377	56 497	81 184
11.2.	Zúčtování se státním rozpočtem	35	8	0	8	4 077	0
11.3.	Odložená daňová pohledávka	36	0	0	0	0	0
11.4.	Jiné pohledávky	37	0	0	0	1	20
11.5.	Dohadné účty aktivní	38	7 632	0	7 632	19	2 869
	<b>d</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<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>47 444</b>	<b>0</b>	<b>47 444</b>	<b>58 628</b>	<b>69 081</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>484 277</b>	<b>108 341</b>	<b>375 936</b>	<b>492 849</b>	<b>453 045</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>62 436</b>	<b>63 331</b>	<b>116 912</b>
4.1.	Závazky z obchodního styku	51	22 542	21 810	33 415
4.2.	Zúčtování se zaměstnanci	52	1 996	2 118	2 075
4.3.	Zúčtování s orgány povinného a ostatního pojištění	53	710	794	1 427
4.4.	Zúčtování se státním rozpočtem	54	2 430	0	24 125
4.5.	Odložený daňový závazek	55	8 082	8 074	9 271
4.6.	Jiné závazky	56	0	0	0
4.7.	Dohadné účty pasivní	57	26 676	30 535	46 599
<b>5.</b>	<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>58</b>	<b>13 061</b>	<b>11 828</b>	<b>23 544</b>
<b>6.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>59</b>	<b>640</b>	<b>754</b>	<b>2 061</b>
6.1.	Na důchody a podobné závazky	60	0	0	0
6.2.	Na daně	61	0	0	0
6.3.	Ostatní	61	640	754	2 061

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

<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>33 807</b>	<b>33 997</b>	<b>33 987</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	728	918	908
<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>0</b>	<b>-150</b>
13.1.	Z majetku a závazků	75	0	0	-150
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>71 819</b>	<b>125 062</b>	<b>19 761</b>
<b>15.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>79</b>	<b>144 173</b>	<b>207 877</b>	<b>206 930</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>80</b>	<b>375 936</b>	<b>492 849</b>	<b>453 045</b>

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2009

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>2 744</b>	<b>7 178</b>	<b>2 975</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>458 591</b>	<b>589 540</b>	<b>722 525</b>
<b>5.</b>	<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>10</b>	<b>188 861</b>	<b>228 635</b>	<b>310 292</b>
<b>6.</b>	<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>11</b>	<b>-268</b>	<b>149</b>	<b>1 577</b>
6.1.	Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	12	0	159	1 643
6.2.	Zisk nebo ztráta z ostatních operací	13	-268	-10	-66
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>2 386</b>	<b>2 625</b>	<b>3 823</b>
7.1.	Výnosy z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	725	0	776
7.2.	Jiné provozní výnosy	18	1 661	2 625	3 047
<b>8.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>19</b>	<b>1 847</b>	<b>1 729</b>	<b>11 366</b>
8.1.	Náklady z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	20	0	0	242
8.2.	Jiné provozní náklady	21	1 847	1 729	11 124
<b>9.</b>	<b>Správní náklady</b>	<b>22</b>	<b>79 032</b>	<b>97 853</b>	<b>126 684</b>
9.1.	z toho: náklady na zaměstnance	23	43 521	55 476	74 908
9.1.1.	mzdy a platy	24	34 344	44 929	56 626
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	25	7 633	9 240	17 004
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	26	1 544	1 307	1 278
9.2.	ostatní správní náklady	27	35 511	42 377	51 776
9.1.1.	ostatní správní náklady - daně a poplatky	28	208	293	436
9.1.2.	ostatní správní náklady - nakupované výkony	29	35 303	42 084	51 340
<b>10.</b>	<b>Rozeřštění 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>12 802</b>	<b>12 112</b>	<b>11 988</b>
11.1.	Odpisy hmotného majetku	35	5 026	5 720	5 976
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	7 776	6 392	6 012
11.5.	Tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	39	0	0	0
<b>12.</b>	<b>Rozeřštění 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 pohledávek	43	0	0	0
<b>13.</b>	<b>Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	45	0	0	0

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

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	0	19
14.	<b>Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem</b>	48	0	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	49	0	0	0
16.	<b>Rozpuštění ostatních rezerv</b>	50	754	2 061	100
17.	<b>Tvorba a použití ostatních rezerv</b>	51	640	754	61
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	52	0	0	0
19.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	54	181 025	260 470	270 590
20.	Mimořádné výnosy	55	0	0	0
21.	Mimořádné náklady	56	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	57	0	0	0
23.	<b>Daň z příjmů</b>	58	36 852	52 593	63 660
	Daň z příjmů splatná	59	36 944	53 803	65 052
	Daň z příjmů odložená	60	8	-1 197	-239
	Dodatečné odvody daň z příjmů	61	-100	-13	-1 153
24.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	62	144 173	207 877	206 930

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2009  
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>918</b>	<b>908</b>	<b>815</b>
	Zvýšení		1 120	1 629	1 814
	Snížení		1 310	1 619	1 721
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>728</b>	<b>918</b>	<b>908</b>
<b>6.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>- 150</b>	<b>105</b>
	Zvýšení		0	150	18
	Snížení			0	168
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-150</b>
<b>8.</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		<b>125 062</b>	<b>19 761</b>	<b>4 108</b>
	Zvýšení		0	205 301	15 653
	Snížení		53 243	100 000	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		<b>71 819</b>	<b>125 062</b>	<b>19 761</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>144 173</b>	<b>207 877</b>	<b>206 930</b>
<b>11.</b>	<b>Dividendy</b>		<b>260 000</b>	<b>100 000</b>	<b>150 000</b>

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2009**

**Název společnosti:** Investiční kapitálová společnost KB, a.s.  
**Sídlo:** Dlouhá 34, Praha 1  
**Právní forma:** akciová společnost  
**IČO:** 60196769

### 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 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 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.
- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- Leonardo, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Během roku 2009 byly ukončeny tyto fondy:

## Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2009

- MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond ukončen k 28.12.2009
- KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond ukončen k 20.11.2009
- KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond ukončen k 20.11.2009

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
- Actiuni , BRD Asset Management SAI
- Diverso, BRD Asset Management SAI
- Concerto, BRD Asset Management SAI
- Komerční pojišťovna, a.s.

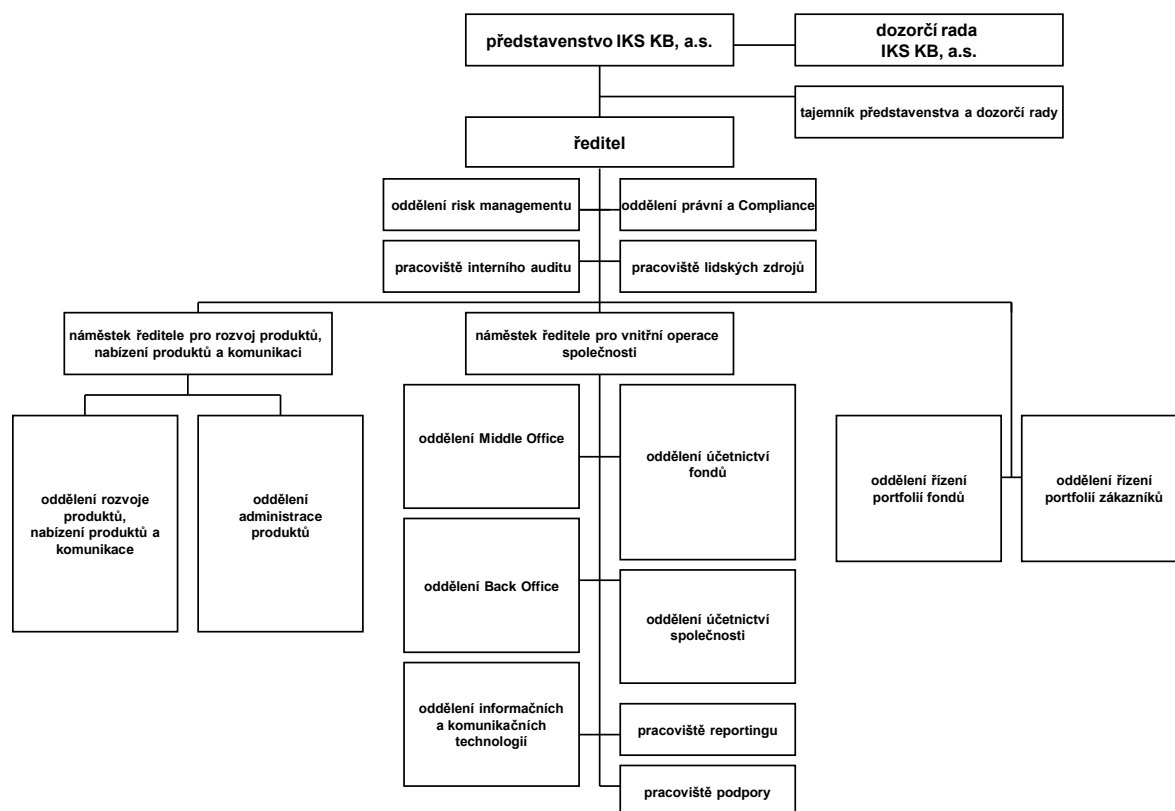
K 31.10.2009 bylo ukončeno obhospodařování fondu Simfonia I, BRD Asset Management SAI.

Společnost byla od května 2005 100% dceřinou společností Société Générale Asset Management S.A. se sídlem 170 Place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie, Francouzsk  republika.

Dne 31.12.2009 se stala součástí skupiny Amundi, bli ze viz bod 27.



## 1.1. Organizační struktura Společnosti



## 1.2. Představenstvo a dozorčí rada

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Albert Reculeau
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
<b>Dozorčí rada</b>	člen	Aurélie Marie Nicole Roulet

### Představenstvo Společnosti

Dne 16. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období pana Ing. Pavla Hoffmana jakožto člena představenstva Společnosti. Ing. Pavel Hoffman byl jediným akcionářem Společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Management) opětovně jmenován členem představenstva Společnosti s účinností od 17.září 2009. Dne 18.11.2009 zvolilo představenstvo Společnosti pana Ing. Pavla Hoffmana do funkce místopředsedy představenstva, a to s okamžitou působností.

Dozorčí rada Společnosti

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období paní Ing. Yvony Tošnerové jakožto členky dozorčí rady Společnosti.

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období paní Aurélie Marie Nicole Roulet jakožto členky dozorčí rady Společnosti. Paní Aurélie Marie Nicole Roulet byla jediným akcionářem Společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Management) opětovně jmenována členkou dozorčí rady Společnosti s účinností od 18. září 2009.

Dne 17. září 2009 uplynulo čtyřleté funkční období pana Christian Frederic Jules d'Allest jakožto člena dozorčí rady Společnosti. Pan Christian Frederic Jules d'Allest byl jediným akcionářem Společnosti (t.č. společnost Sociétés Générale Asset Management) opětovně jmenován členem dozorčí rady Společnosti s účinností od 18. září 2009.

Ke dni 31. prosince 2009 odstoupil pan Christian Frederic Jules d'Allest z funkce člena dozorčí rady Společnosti.

**Společnost si je vědoma skutečnosti, že dozorčí rada Společnosti má v současné době pouze jednoho člena. Další členové dozorčí rady Společnosti budou zvoleni novým jediným akcionářem Společnosti.**

## 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 31.12.2009. 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, jejíž 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 2009 nedošlo k žádným zásadním změnám v postupech účtování proti roku 2008.

### 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 31.12.2009	Stav k 31.12.2008	Stav k 31.12.2007
Běžné účty	160 187	255 061	77 764
<b>Celkem pohledávky za bankami</b>	<b>160 187</b>	<b>255 061</b>	<b>77 764</b>

#### 5. Cenné papíry

Společnost k 31.12.2009 nedrželala žádné cenné papíry.

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

	Vykazovaná hodnota 31.12.2009	Vykazovaná hodnota 31.12.2008	Vykazovaná hodnota 31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	0	0	91 521
Cenné papíry realizovatelné	0	0	9 317
<b>Celkem Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 838</b>

##### 5.2. Cenné papíry k obchodování

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2009	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007
Podílové listy	0	0	91 521
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91 521</b>

##### 5.3. Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2009	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007
Podílové listy	0	0	9 317
<b>Realizovatelné cenné papíry celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 317</b>

##### 5.3.1. Podílové listy

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2009	Reálná hodnota 31.12.2008	Reálná hodnota 31.12.2007
KB Kapitál růstový	0	0	1 990
KB Kapitál konzervativní	0	0	2 018
<b>Celkem podílové listy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 317</b>

Nominální hodnota podílového listu se rovná 1 Kč. DOTAZ: Musí tu být KB kapitál dynamický?

### 5.3.2. Oceňovací rozdíly

tis. Kč	2009	2008	2007
Z podílových listů – portfolio k prodeji	0	0	-150
Odložená daň z oceňovacích rozdílů účtovaná proti vlastnímu kapitálu	0	0	0
<b>Oceňovací rozdíly celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-150</b>

## 6. Nehmotný majetek

Tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2007
Software	55 212	4 806	236	50 642	6 481	0	44 161
Oprávký	-39 163	- 8 011	221	-31 373	-6 368	0	-25 005
Autorská práva	1 277	0	0	1 277	0	0	1 277
Oprávký	-1 277	0	0	-1 277	-24	0	-1 253
Nedokončené nehmotné investice	1 740	0	559	2 299	1 787	0	512
<b>Celkem</b>	<b>17 789</b>			<b>21 568</b>			<b>19 692</b>

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily v roce 2009, (resp. 2008, 2007) 7 776 tis. Kč (resp. 6 392 tis. Kč, 6 012 tis. Kč).

Souhrnná výše nehmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2009 (resp. 2008, 2007) činí v pořizovacích cenách 363 tis. Kč (resp. 64 tis. Kč, 58 tis. Kč).

V roce 2009, resp. 2008 a 2007 Společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

## 7. Hmotný majetek

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2007
Stavby	134 488	185	0	134 303	0	0	134 303
Pozemky	2 621	0	0	2 621	0	0	2 621
Oprávký	-47 358	-2 619	0	-44 739	-2 613	0	-42 126
Stroje, přístroje a zařízení	15 280	0	5	15 285	430	-203	15 058
Oprávký	-14 707	-572	15	-14 150	-1 676	203	-12 677
Dopravní prostředky	4 177	21	-2 225	6 381	696	-793	6 478
Oprávký	-2 719	-1 822	2 225	-3 122	-1 421	793	- 2 494
Inventář	3 162	0	0	3 162	0	-18	3 180
Oprávký	-3 117	-8	0	-3 109	-9	18	-3 118
Umělecká díla	350	0	0	350	0	0	350
Pořízení DHM	311	411	-99	0	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>92 488</b>			<b>96 982</b>			<b>101 575</b>

Odpisy hmotného majetku byly v roce 2009, resp. 2008, 2007 účtovány do nákladů ve výši 5 026 tis. Kč, (resp. 5 720 tis. Kč, 5 976 tis. Kč). Souhrnná výše hmotného majetku s pořizovací



cenou nižší než 40 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2009 (resp. 2008, 2007) činí v pořizovacích cenách 456 tis. Kč (resp. 187 tis. Kč, 546 tis. Kč).

V roce 2009, resp. 2008 a 2007 Společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý hmotný majetek.

## 8. Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pohledávky ze srážek/ přírážek k podílovým listům	1 636	3 781	10 544
Pohledávky za správu portfolia	41 971	36 482	65 614
Daňové pohledávky	8	4 077	0
Dohadné účty	7 632	19	2 869
Ostatní	6 770	16 235	5 046
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>58 017</b>	<b>60 594</b>	<b>84 073</b>

Společnost neměla v r. 2009 (resp. v r. 2008 a 2007) 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	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Ostatní	47 444	58 628	69 081
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>47 444</b>	<b>58 628</b>	<b>69 081</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 31.12.2009 účtováno.

Společnost neměla k 31.12.2009 (resp. 2008 a 2007) v držení vlastní akcie.

V roce 2009, resp. 2008 a 2007 nedošlo k žádným změnám účtů základního kapitálu.

## 11. Rozdělení výsledku hospodaření

Rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ze dne 10.6.2009 bylo schváleno následující rozdělení výsledku hospodaření za rok 2008:

tis. Kč	
<b>Nerozdělený zisk minulých účetních období k 31.12.2008</b>	<b>125 062</b>
Výsledek hospodaření 2008 po zdanění	207 877
Příděl do sociálního fondu	1 120
Výplata dividendy	260 000
<b>Nerozdělený zisk k 31.12.2009</b>	<b>71 819</b>
<b>Neuhrazená ztráta k 31.12.2009</b>	<b>0</b>

O rozdělení výsledku hospodaření za rok 2009 nebylo k datu účetní závěrky rozhodnuto.

## 12. Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Závazky z obchodního styku	22 542	21 810	33 415
Závazky vůči zaměstnancům	1 996	2 118	2 075
Dohadné položky pasivní	26 676	30 535	46 599
Závazky vůči státnímu rozpočtu	2 430	0	24 125
Odložený daňový závazek	8 082	8 074	9 271
Ostatní závazky	710	794	1 427
<b>Celkem</b>	<b>62 436</b>	<b>63 331</b>	<b>116 912</b>

K 31.12.2009 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti v celkové výši 1 045 tis. Kč. Všechny případy neuhrazených závazků se vztahovaly k dodávkám služeb a materiálu za rok 2009, u nichž nedošlo v řádném termínu k likvidaci dokladů ve lhůtě splatnosti z důvodu šetření věcné správnosti fakturace. K 31.12.2008, resp. k 31.12.2007 Společnost měla krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti ve výši 164 tis. Kč, resp. 27 926 tis. Kč.

K 31.12.2009 neměla Společnost krátkodobé závazky kryté zástavním právem nebo zárukami.

Na dohadných účtech pasivních jsou v roce 2009 účtovány především náklady na výplatu bonusů za rok 2009, dále pak poplatky za poradenství SGAM a marketingové náklady.

## 13. Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Odměny za prodej produktů společnosti	13 061	11 828	23 441
Ostatní služby dle fakturace	0	0	103
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>13 061</b>	<b>11 828</b>	<b>23 544</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 2009, do kterého věcně přísluší.

#### 14. Čisté úrokové výnosy

Čisté úrokové výnosy zahrnují:

tis. Kč	2009	2008	2007
<b>Výnosy z úroků</b>			
- z vkladů u finančních institucí	2 744	7 178	2 975
<b>Náklady z úroků</b>			
- z úvěrů	0	0	0
<b>Čisté úroky celkem</b>	<b>2 744</b>	<b>7 178</b>	<b>2 975</b>

#### 15. Čistý příjem z poplatků a provizí

Čistý příjem z poplatků a provizí zahrnuje:

tis. Kč	2009	2008	2007
Přijaté poplatky za obhospodařování, srážky a přírážky	458 591	589 540	722 525
Náklady na přijaté poplatky	188 691	228 445	310 127
Náklady na bankovní poplatky	170	190	165
<b>Čistý příjem z poplatků</b>	<b>269 730</b>	<b>360 905</b>	<b>412 233</b>

V roce 2009 (resp. 2008) jsou v nákladech na přijaté poplatky zahrnuty poplatky za využití distribuční sítě Komerční banky, a.s. při prodeji podílových listů ve výši 32 420 tis. Kč (resp. 42 808 tis. Kč) a věrnostní poplatky ve výši 125 107 tis. Kč (resp. 146 476 tis. Kč).

#### 16. Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací zahrnuje:

tis. Kč	2009	2008	2007
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z devizových operací	- 268	-10	-66
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z operací s cennými papíry	0	159	1 643
<b>Zisk (ztráta) z finančních operací</b>	<b>- 268</b>	<b>149</b>	<b>1 577</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	2009	2008	2007
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 386</b>	<b>2 625</b>	<b>3 823</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>1 847</b>	<b>1 729</b>	<b>11 366</b>
Zisk z postoupení pohledávek	0	0	0
Ztráta z odpisu pohledávek	0	0	19
<b>Zisk a ztráta z pohledávek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</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	2009	2008	2007
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>43 521</b>	<b>55 476</b>	<b>74 908</b>
- mzdy a platy	34 344	44 929	56 626
- mzdy a platy členů statutárních orgánů společnosti	5 148	8 886	14 078
- mzdy a platy bez mezd a platů členů statutárních orgánů společnosti	29 146	36 043	42 548
- sociální a zdravotní pojištění	7 633	9 240	17 004
- penzijní připojištění	1 191	747	1 143
- ostatní náklady na zaměstnance	353	560	135
<b>Ostatní správní náklady</b>	<b>35 511</b>	<b>42 377</b>	<b>51 776</b>
- daně a poplatky	208	293	436
- audit	2 501	2 847	2 030
- daňové a právní poradenství	1 465	1 700	1 672
- ostatní nakupované výkony	31 337	37 537	47 638
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>79 032</b>	<b>97 853</b>	<b>126 684</b>
Fyzický počet zaměstnanců na konci účetního období	47	47	47
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období	47	45	49
Počet členů představenstva a dozorčí rady společnosti	4	5	5
<b>Průměrné správní náklady na jednoho zaměstnance v Kč</b>	<b>1 682</b>	<b>2 082</b>	<b>2 695</b>

Položka ostatní nakupované výkony zahrnuje veškeré Společností externě nakupované služby a materiál.

## 19. REZERVY

Změny na účtech ostatních rezerv:

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2009	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2008	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2007
Rezerva na úhradu pokuty	0	0	0	0	0	2 000	2 000
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	640	640	754	754	754	61	61
<b>Rezervy celkem</b>	<b>640</b>	<b>640</b>	<b>754</b>	<b>754</b>	<b>754</b>	<b>2 061</b>	<b>61</b>

Rezerva ve výši 640 tis. Kč byla vytvořena na vyplacení částek za nečerpané dovolené z roku 2009.

20. Daň z příjmu, odložená daň

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

<i>tis. Kč</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Daň splatná – běžné období	36 944	53 803	65 052
Daň splatná – minulá období	-100	-13	- 1 153
Daň odložená	8	-1 197	-239
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>36 852</b>	<b>52 593</b>	<b>63 660</b>

*Daňová analýza:*

	<b>31.12.2009</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	181 025
Přičitatelné položky	4 258
Odečitatelné položky	4 885
Základ daně	180 398
Odpočty a dary	0
Snížený základ daně	180 398
<b>Daň ze základu daně</b>	<b>36 080</b>
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	864
<b>Daň splatná celkem</b>	<b>36 944</b>

*Pohyb odložené daně je členěn takto:*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Daň odložená k 1.1.	-8 074	-9 271	-9 543
Zvýšení/ Snížení odložené daně	-8	1 197	272
<b>Čistá daň odložená k 31.12.</b>	<b>-8 082</b>	<b>-8 074</b>	<b>-9 271</b>

*Odložená daň zahrnuje:*

Odložená daňová pohledávka (závazek) s dopadem do výkazu zisku a ztráty	
<i>Zůstatkové ceny dlouhodobého majetku</i>	8 442
<i>Sociální a zdravotní pojištění z bonusů</i>	-360
<b>Čistá odložená daňová pohledávka (závazek)</b>	<b>8 082</b>

21. Spravovaný majetek k 31.12.2009

*Spravovaný majetek v podílových fondech:*

Fond	Obhospodařovatelský poplatek (v tis. Kč)	Aktiva k 31.12.2009 (v tis. Kč)	Vlastní kapitál k 31.12.2009 (v tis. Kč)
IKS Balancovaný konzervativní	54 619	2 753 545	2 746 468
IKS Dluhopisový PLUS	28 780	2 180 286	2 174 996
IKS Balancovaný dynamický	58 479	3 977 597	3 969 256
IKS Peněžní trh PLUS	58 656	7 515 283	7 495 170
IKS Akciový PLUS	8 887	508 730	507 007
Fénix dynamický PLUS	2 897	316 152	314 621
MAX světový zajištěný fond 2	5 837	0	0
MAX světový garantovaný fond 3	8 351	539 381	520 683
MAX 4 světový zajištěný fond	4 007	445 977	445 432
MAX 5 světový garantovaný fond	5 309	193 570	188 338
MAX 6 světový garantovaný fond	10 034	401 047	366 585
MAX 7 světový garantovaný fond	11 893	558 690	529 875
MAX 8 světový zajištěný fond	5 451	688 645	687 852
MAX 9 světový garantovaný fond	11 390	690 681	673 963
Fénix konzervativní	1 236	317 563	315 930
Fénix smíšený	4 583	2 420 920	2 419 668
Fénix dynamický	568	290 852	289 714
EuroMax	3 784	179 315	178 733
KB Akciový	6 302	381 993	380 840
KB Dluhopisový	4 388	585 587	580 194
KB Peněžní trh	39 120	5 969 691	5 954 220
KB Realitních společností	1 565	118 298	117 859
KB Kapitál konzervativní	66	0	0
KB Kapitál růstový	103	0	0
KB Ametyst	6 028	675 807	641 917
KB Ametyst 2	11 327	845 248	831 381
KB Ametyst 3	8 393	728 731	644 005
KB Privátní správa aktiv 2	336	169 881	167 013
KB Privátní správa aktiv 4	284	93 686	92 279
Leonardo	2 041	596 810	594 251
<b>Celkem</b>	<b>364 714</b>	<b>34 143 966</b>	<b>33 828 250</b>

*Spravovaný majetek v ostatních společnostech:*

Fond	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2009 (v tis. Kč)	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2008 (v tis. Kč)	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2007 (v tis. Kč)
Penzijní fond KB, a. s.	27 408 576	24 961 208	21 780 698
Protos	14 069 984	13 930 444	13 005 269
IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund	13 049	10 351	34 407
Eastern Europe Private Equity Master Fund	0	0	204 699
Správa clientských aktiv	1 852 226	2 032 938	1 233 677
Simfonia 1, Concerto, Actiuni, Diverso	386 581	894 770	0
Komerční pojišťovna	13 944 812	11 538 570	0
<b>Celkem</b>	<b>57 675 228</b>	<b>53 368 281</b>	<b>36 258 750</b>

## 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	Od 3		Od 1	Nad 5	Nespecifi-	Celkem
	Do 3	do 1				
	měsíců	roku	roku	let	kováno	
Pokladní hotovost	0	0	0	0	11	<b>11</b>
Pohledávky za bankami	160 187	0	0	0	0	<b>160 187</b>
Cenné papíry k obchodování	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Realizovatelné cenné papíry	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	0	0	0	105 461	<b>105 461</b>
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (čistý)	0	0	0	0	110 277	<b>110 277</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>160 187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>215 749</b>	<b>375 936</b>
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	0	0	0	68 055	<b>68 055</b>
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Odložená daň	0	0	0	0	8 082	<b>8 082</b>
Vlastní kapitál	0	0	0	0	299 799	<b>299 799</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375 936</b>	<b>375 936</b>
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	160 187	0	0	0	- 160 187	<b>0</b>
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Kumulativní úrokové riziko	160 187	160 187	160 187	160 187	0	<b>0</b>

## 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	11	11
Pohledávky za bankami	160 187	0	0	0	0	0	160 187
Cenné papíry k obchodování	0	0	0	0	0	0	0
Realizovatelné cenné papíry	0	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	105 453	8	0	0	0	105 461
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	0	110 277	110 277
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>160 187</b>	<b>105 453</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110 288</b>	<b>375 936</b>
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	67 415	640	0	0	0	68 055
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
Odložená daň	0	0	0	0	0	8 082	8 082
Vlastní kapitál	0	0	0	0	0	299 799	299 799
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>67 415</b>	<b>640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>307 881</b>	<b>375 936</b>
Čisté riziko likvidity rozvahy	160 187	38 038		0	0	- 197 593	0
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0
Kumulativní riziko likvidity	160 187	198 225	197 593	197 593	197 593	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 31.12.2009 uložit pokutu ani jinou zákonnou sankci.

#### 26. Informace o stranách se zvláštním vztahem

V roce 2009 (resp. 2008 a 2007) 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 31.12.2009 (resp. 2008 a 2007).

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

Společnost eviduje na dohadných položkách pasivních dosud nevyfakturované služby poskytované společností Lyxor Asset Management v celkové výši 11 845 tis. Kč. Tato částka obsahuje zejména služby sub-managementu.

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

Společnost se dne 31.12.2009 stala součástí nově vzniklé skupiny Amundi. Společnost Amundi vznikla 31. prosince 2009 fúzí společností Crédit Agricole Asset Management a Sociétés



Générale Asset Management, tj. dceřiných společností bank Crédit Agricole a Société Générale. Majoritní podíl v Amundi drží Crédit Agricole (75 %) a zbylá část majetkového podílu je v držení Société Générale (25 %). Sloučením obou společností dochází zároveň ke změně jediného akcionáře Společnosti, tím se dne 31.12.2009 stala společnost Amundi.

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