

Finanční část Výroční zprávy za rok 2007 – fondy

IKS Peněžní trh PLUS	2
IKS Dluhopisový	18
IKS Dluhopisový PLUS	35
IKS Balancovaný konzervativní	53
IKS Balancovaný dynamický	71
IKS Akciový PLUS	86
KB Peněžní trh	100
KB Dluhopisový	114
KB Realitních společností	128
KB Akciový	142
Fénix konzervativní	156
Fénix smíšený	170
Fénix dynamický	184
Fénix dynamický PLUS	197
MAX 1	211
MAX 2	227
MAX 3	243
MAX 4	259
MAX 5	275
MAX 6	292
MAX 7	309
MAX 8	325
MAX 9	341
KB AMETYST	357
KB AMETYST 2	373
KB AMETYST 3	387
KB KAPITÁL KONZERVATIVNÍ	400
KB KAPITÁL RŮSTOVÝ	416
KB KAPITÁL DYNAMICKÝ	431



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl C, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008

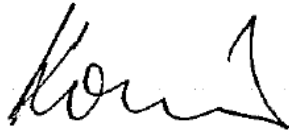
Deloitte

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	1 762 200	0	1 762 200	243 398	2 454 074
3.1.	a) splatné na požádání	2	472 214	0	472 214	10 268	26 441
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	1 289 986	0	1 289 986	233 130	2 427 633
5.	Dluhové cenné papíry	4	16 375 284	0	16 375 284	21 276 739	19 432 607
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	4 969 923	0	4 969 923	9 527 660	8 715 424
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	11 405 361	0	11 405 361	11 749 079	10 717 183
11.	Ostatní aktiva	7	242 989	0	242 989	166 409	71 186
13.	Náklady a příjmy příštích období	8	1 403	0	1 403	9 108	37 588
	AKTIVA CELKEM		18 381 876	0	18 381 876	21 695 654	21 995 455

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	9	66 180	104 525	141 453
9.	Emisní ážio	10	4 333 210	5 669 449	5 891 965
12.	Kapitálové fondy	11	11 395 599	13 611 279	14 015 050
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12	2 310 401	1 946 987	1 607 663
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	276 486	363 414	339 324
	PASIVA CELKEM	14	18 381 876	21 695 654	21 995 455

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	717 623	516 400	560 912
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	582 916	410 514	462 475
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	124 567	142 593	108 254
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	24	30	38
5.	Náklady na poplatky a provize	5	187 068	194 446	175 164
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-114 974	203 588	79 654
9.	Správní náklady	7	0	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	8	0	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	9	291 038	382 979	357 183
23.	Daň z příjmů	10	14 552	19 565	17 859
	Daň z příjmů splatná	11	14 552	19 565	17 859
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	12	276 486	363 414	339 324

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

(v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Rok 2007	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		5 669 449	5 891 965	3 516 670
	Zvýšení		1 915 887	3 276 539	4 885 546
	Snížení		3 252 126	3 499 055	2 510 251
	<i>Konečný zůstatek</i>		4 333 210	5 669 449	5 891 965
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		13 611 279	14 015 050	9 653 494
	Zvýšení		3 213 131	5 742 263	8 922 240
	Snížení		5 428 811	6 146 034	4 560 684
	<i>Konečný zůstatek</i>		11 395 599	13 611 279	14 015 050
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	39 443
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	39 443
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 946 987	1 607 663	1 263 580
	Zvýšení		363 414	339 324	363 121
	Snížení		0	0	19 038
	<i>Konečný zůstatek</i>		2 310 401	1 946 987	1 607 663
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	19 038
	Snížení		0	0	19 038
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		276 486	363 414	339 324
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Původní název Fondu zněl „IKS Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Vytvoření Fondu bylo schváleno rozhodnutím Ministerstva financí č.j. 101/35 687/1997 ze dne 12.5.1997, které nabylo právní moci dne 26.5.1997. Dne 31.1.2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/155/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro Fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

Statut stanovuje možnost investovat zejména do pevně úročených instrumentů při dodržení nízkého úrokového rizika, a to měřeno průměrnou modifikovanou durací. Hodnotu durace je nutno udržovat v rozmezí 0 až 1 rok. Aktuální průměrná durace Fondu byla vyhodnocována denně. Zajištění vybraných instrumentů s durací delší než jeden rok bylo prováděno úrokovými swapy. Dlouhodobá investiční strategie stanovuje Fondu povinnost v maximální možné míře zajišťovat měnová rizika cenných papírů nakupovaných do portfolia. Velikost měnového rizika Fondu je vyhodnocována denně. Zajišťovány jsou

všechny investice v zahraniční měně. Zajištění měnového rizika cenných papírů v zahraniční měně bylo prováděno měnovými swapy a měnovými forwardy v závislosti na typu a časovém horizontu investice. Zajištění bylo prováděno tak, aby se celková míra měnového rizika nepřekročila s 95 % pravděpodobností na půlročním horizontu hodnotu 0,1 % majetku Fondu.

4.2. Kreditní riziko

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

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	472 214	10 269	26 441
Termínované vklady u bank	1 289 986	233 129	2 427 633
Pohledávky za bankami celkem	1 762 200	243 398	2 454 074

6. CENNÉ PAPÍRY

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2007	2007	2006	2005
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	3 892 522	3 763 539	4 095 461	2 150 341
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	9 545 213	9 530 830	9 533 560	9 871 919
Pokladniční poukázky	3 037 553	3 080 915	7 647 718	7 410 347
Dluhové cenné papíry	16 475 288	16 375 284	21 276 739	19 432 607
Cenné papíry celkem	16 475 288	16 375 284	21 276 739	19 432 607
z toho: úrokové výnosy		127 645	107 927	81 347
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		- 227 649	-41 896	-34 261

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou			
- tuzemské	579 126	870 438	980 846
- zahraniční	8 951 704	8 663 122	8 891 073
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	9 530 830	9 533 560	9 871 919
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou			
- tuzemské	6 117 272	10 599 390	8 462 456
- zahraniční	727 182	1 143 789	1 098 232
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem	6 844 454	11 743 179	9 560 688
Celkem dluhové CP k obchodování	16 375 284	21 276 739	19 432 607

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Dluhové CP v portfoliu k obchodování			
- státními institucemi v České republice	4 833 227	9 384 391	8 021 891
- finančními institucemi v České republice	453 447	656 302	201 422
- ostatními subjekty v České republice	1 409 724	941 001	727 278
- státní instituce v zahraničí	136 696	143 269	693 533
- finančními institucemi v zahraničí	6 662 672	7 198 648	7 480 897
- ostatními subjekty v zahraničí	2 879 518	2 953 128	2 307 586
Celkem dluhové CP v portfoliu k obchodování	16 375 284	21 276 739	19 432 607

Fond nakupoval v minulých letech investice typu CBO (Collateralized Bond Obligation), ABS (Asset Backed Securities) a CLN (Credit Linked Notes). K 31.prosinci 2007 byla v portfoliu fondu pouze jedna emise těchto instrumentů v celkové tržní hodnotě 409 mil. CZK, tj. 2,23 % z majetku fondu. Emise byla nakoupena do portfolia v květnu roku 2006 a její splatnost je v roce 2013. Pro ocenění emise je použita nezávislá kotace poskytovaná třetí stranou a je získávána prostřednictvím informačních zdrojů.

V roce 2007 fond neinvestoval do cenných papírů podobného typu nebo cenných papírů obsahujících vložené deriváty.

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

v tis.	2007	2006	2005
Kladná reálná hodnota derivátů	239 037	166 409	54 505
Daňové pohledávky	3 952	0	16 681
Ostatní aktiva celkem	242 989	166 409	71 186

Náklady a příjmy příštích období:

v tis.	2007	2006	2005
--------	------	------	------

Očekávané kupony	1 403	9 108	37 588
Náklady a příjmy příštích období celkem	1 403	9 108	37 588

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

v tis.	2007	2006	2005
Záporná reálná hodnota derivátů	0	9 234	61 799
Závazky vůči podílníkům	50 948	74 816	61 711
Dohadné účty pasivní	13 402	15 851	16 199
Ostatní závazky	1 830	4 624	1 744
Ostatní pasiva celkem	66 180	104 525	141 453

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá ze 11 395 598 535 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	14 015 050	5 891 965	19 907 015
Vydané 2006	5 742 263	3 276 539	9 018 802
Odkoupené 2006	6 146 034	3 499 055	9 645 089
Zůstatek k 31.12.2006	13 611 279	5 669 449	19 280 728
Vydané 2007	3 213 131	1 915 887	5 129 018
Odkoupené 2007	5 428 811	3 252 126	8 680 937
Zůstatek k 31.12.2007	11 395 599	4 333 210	15 728 809

Rozdělení hospodářského výsledku:

Nerozdělený zisk k 31.12.2005	1 607 663
Zisk roku 2005	339 324
Nerozdělený zisk k 31.12.2006	1 946 987
Zisk roku 2006	363 414
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	2 310 401

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

v tis.	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	582 916	410 514	462 475
Úroky z BÚ, TV, REPO	36 945	36 934	44 118
Úroky ze swapových operací	97 762	68 952	54 319
Přijaté úroky celkem	717 623	516 400	560 912

v tis.	2007	2006	2005
Úroky z BÚ, REPO	0	10	7

Úroky ze swapových operací	124 567	142 583	108 247
Placené úroky celkem	124 567	142 593	108 254
Čisté úrokové výnosy celkem	593 056	373 807	452 658

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

v tis.	2007	2006	2005
Ostatní provize	24	30	38
Výnosy z poplatků a provizí celkem	24	30	38
Poplatek za prodej CP	0	3	1
Poplatek za správu Fondu	165 357	171 731	157 154
Poplatek depozitáři	12 288	12 869	5 909
Poplatek za ostatní služby KB	6 195	6 489	8 918
Poplatek custody	2 539	2 536	2 390
Ostatní poplatky	14	26	28
Poplatek za služby auditora	675	792	764
Náklady na poplatky a provize celkem	187 068	194 446	175 164
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	187 044	-194 416	-175 126

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis.	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-271 011	-37 242	-30 754
Zisk/ztráta z devizových operací	58 910	-1 275	4 477
Zisk/ztráta z derivátových operací	97 127	242 105	105 931
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-114 974	203 588	79 654

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006	2005
Ostatní správní náklady			
Správní, arbitrážní a soudní poplatky	0	0	3
Správní náklady celkem	0	0	3

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ, ODLOŽENÁ DAŇ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daň splatná	0	416	0
Daň z ocenění	14 552	19 149	17 859
Daň z příjmů celkem	14 552	19 565	17 859

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	291 038
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Základ daně	291 038
Daň ze základu daně	14 552
Celkem daň z ocenění	14 552

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

tis. Kč	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva	2005 Aktiva	2005 Pasiva
Úrokové nástroje						
Úrokové swapy	1 050 000	1 050 000	800 000	800 000	800 000	800 000
Úrokové nástroje celkem	1 050 000	1 050 000	800 000	800 000	800 000	800 000
Měnové nástroje						
Měnové swapy	0	0	22 424	22 424	422 530	422 530
Cross currency swapy	1 920 336	1 920 336	2 223 836	2 223 836	2 031 995	2 031 995
Měnové forwardy	0	0	227 775	227 775	0	0
Měnové nástroje celkem	1 920 336	1 920 336	2 474 035	2 474 035	2 454 525	2 454 525
Celkem	2 970 336	2 970 336	3 274 035	3 274 035	3 254 525	3 254 525

tis. Kč	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná	2005 kladná	2005 záporná
Úrokové nástroje						
Úrokové swapy	29 845	0	11 976	9 209	0	-37 977
Úrokové nástroje celkem	29 845	0	11 976	9 209	0	-37 977
Měnové nástroje						
Měnové swapy	0	0	0	25	0	-1 111
Cross currency swapy	209 192	0	141 341	0	54 505	-22 711
Měnové forwardy	0	0	13 092	0	0	0
Měnové nástroje celkem	209 192	0	154 433	25	54 505	-23 822
Celkem	239 037	0	166 409	9 234	54 505	-61 799

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

tis. Kč	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokové swapy	0	650 000	400 000	1 050 000
Úrokové nástroje celkem	0	650 000	400 000	1 050 000
Cross currency swapy	151 950	841 965	926 421	1 920 336
Měnové nástroje celkem	151 950	841 965	926 421	1 920 336
Celkem	151 950	1 491 965	1 326 421	2 970 336

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

tis. Kč	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	1 830	2 683	1 634

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	165 357	171 731	157 154
Poplatek depozitáři KB	12 288	12 869	5 909
Ostatní služby KB	6 195	6 489	8 918
Celkem	183 840	191 089	171 981

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 762 200	0	0	0	0	0	1 762 200
Dluhové cenné papíry	7 805 093	5 987 215	1 148 359	235 055	1 199 562	0	16 375 284
Ostatní aktiva	0	3 952	0	0	0	239 037	242 989
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	1 403	1 403
Aktiva celkem	9 567 293	5 991 167	1 148 359	235 055	1 199 562	240 440	18 381 876
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	66 180	66 180
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	66 180	66 180

Čisté úrokové riziko bez

podrozvahy k 31.12.2007 9 567 293 5 991 167 1 148 359 235 055 1 199 562 174 260 18 315 696

Podrozvahová aktiva	1 575 025	1 395 311	0	0	0	0	2 970 336
Podrozvahová pasiva	0	151 950	1 190 465	301 500	1 326 421	0	2 970 336

Čisté úrokové riziko

podrozvahy k 31.12.2007 1 575 025 1 243 361 -1 190 465 -301 500 - 1 326 421 0 0

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 762 200	0	0	0	0	1 762 200
Dluhové cenné papíry	2 884 113	4 438 787	5 386 390	3 665 994	0	16 375 284
Ostatní aktiva	0	3 952	0	0	239 037	242 989
Náklady a příjmy příštích období	1 403	0	0	0	0	1 403
Aktiva celkem	4 647 716	4 442 739	5 386 390	3 665 994	239 037	18 381 876
Ostatní pasiva	66 180	0	0	0	0	66 180
Pasiva celkem	66 180	0	0	0	0	66 180

Čisté riziko likvidity rozvahy

k 31.12.2007 4 581 536 4 442 739 5 386 390 3 665 994 239 037 18 315 696

Podrozvahová aktiva	0	151 950	1 491 965	1 326 421	0	2 970 336
Podrozvahová pasiva	0	151 950	1 491 965	1 326 421	0	2 970 336

Čisté riziko likvidity

podrozvahy k 31.12.2007 0 0 0 0 0 0

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	USD	EUR	PLN	SKK	Celkem
Pohledávky za bankami	1 636 791	180	3 438	44	121 747	1 762 200
Dluhové cenné papíry	14 731 684	0	1 643 600	0	0	16 375 284
Ostatní aktiva	242 989	0	0	0	0	242 989
Náklady a příjmy příštích období	1 403	0	0	0	0	1 403
Aktiva celkem	16 612 867	180	1 647 038	44	121 747	18 381 876
Ostatní pasiva	66 180	0	0	0	0	66 180
Pasiva celkem	66 180	0	0	0	0	66 180
Čisté měnové riziko bez podrozvahy k 31.12.2007	16 546 687	180	1 647 038	44	121 747	18 315 696
Podrozvahová aktiva	2 970 336	0	0	0	0	2 970 336
Podrozvahová pasiva	1 050 000	0	1 920 336	0	0	2 970 336
Čisté měnové riziko podrozvahy k 31.12.2007	1 920 336	0	-1 920 336	0	0	0

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení Vyhlášky č. 482/2006 Sb., o minimálních náležitostech statutu a povinných náležitostech zjednodušeného statutu fondu kolektivního investování – Příloha; porušení statutu fondu § 6, odst. 3 – členění dle Tabulky č. 1 Přílohy k Vyhlášce č. 482/06

Data vzniku porušení: 27.4.2007 a 3.7.2007

Odstranění porušení: 25.5.2007 a 13.7.2007

K datum porušení nebyl dodržen minimální podíl vkladů na celkové hodnotě majetku fondu, který je 2%, maximální podíl je 100%.

Krátkodobá nedodržení minimálního limitu byla způsobena zvýšeným objemem zpětných odkupů z fondu v daných obdobích.

Porušení byla oznámena České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečnosti

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na bod 22. přílohy k účetní závěrce, ve kterém je uvedeno, že fond k 31. březnu 2008 zanikl sloučením s fondem IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB.

V Praze dne 25. dubna 2008

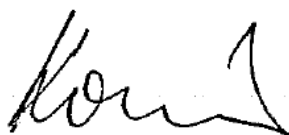


Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	24 500	0	24 500	3 287	95 751
3.1.	a) splatné na požádání	2	24 500	0	24 500	287	8 338
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	3 000	87 413
5.	Dluhové cenné papíry	4	2 802 594	0	2 802 594	3 713 024	4 370 929
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 739 764	0	1 739 764	2 658 802	3 141 129
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	1 062 830	0	1 062 830	1 054 222	1 229 800
11.	Ostatní aktiva	7	16 925	0	16 925	9 609	5 146
13.	Náklady a příjmy příštích období	8	6 950	0	6 950	13 205	15 985
	AKTIVA CELKEM	9	2 850 969	0	2 850 969	3 739 125	4 487 811

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	10	4 444	31 515	23 589
9.	Emisní ážio	11	472 976	774 489	1 062 986
12.	Kapitálové fondy	12	1 801 697	2 311 619	2 807 566
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	621 502	593 670	455 928
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	-49 650	27 832	137 742
	PASIVA CELKEM	15	2 850 969	3 739 125	4 487 811

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	16	121 720	121 720	121 720
4.2.	S měnovými nástroji	17	121 720	121 720	121 720

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Závazky z pevných termínových operací	18	121 720	121 720	121 720
4.2.	S měnovými nástroji	19	121 720	121 720	121 720

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	132 120	151 180	151 122
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	127 784	147 076	141 814
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	6 149	6 042	6 411
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	1	3	7
5.	Náklady na poplatky a provize	5	48 016	61 143	60 349
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-127 492	-57 066	67 492
9.	Správní náklady	7	1	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	8	1	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	9	-49 537	26 932	-43 833
23.	Daň z příjmů	10	113	-900	-52
	Daň z příjmů splatná	11	113	-900	14 116
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	12	-49 650	27 832	137 742

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

(v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		774 489	1 062 986	811 692
	Zvýšení		239 072	212 077	545 138
	Snížení		540 585	500 574	293 844
	<i>Konečný zůstatek</i>		472 976	774 489	1 062 986
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		2 311 619	2 807 566	2 393 304
	Zvýšení		407 083	355 864	920 601
	Snížení		917 005	851 811	506 339
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 801 697	2 311 619	2 807 566
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	42 089
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	42 089
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		593 670	455 928	457 620
	Zvýšení		27 832	137 742	53 565
	Snížení			0	55 257
	<i>Konečný zůstatek</i>		621 502	593 670	455 928
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	11 476
	Snížení		0	0	11 476
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-49 650	27 832	137 742
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) je zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl 22.9.1997. Je zřízen na dobu neurčitou.

Fond se stal přejímajícím fondem při sloučení s fondem IKS eurobondový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. O sloučení těchto fondů rozhodlo představenstvo Společnosti dne 16.1.2000. Ke dni 27.7.2001 došlo v souladu s žádostí Společnosti a následným rozhodnutím KCP ke sloučení. Veškerý majetek a závazky fondu IKS eurobondový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. se k tomuto dni staly součástí aktiv a pasiv Fondu.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004., ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice do dluhopisových instrumentů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro Fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů

nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.8. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.9. Vlastní kapitál Fondu

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

2.10. Emisní ážio

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila investiční společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí

Statut omezuje investování Fondu pouze na pevně úročené instrumenty. Průměrná modifikovaná durace není omezena. Aktuální průměrná durace Fondu byla vyhodnocována denně. Zajištění úrokového rizika úrokovými swapy bylo využíváno pro krátkodobé (několik měsíců) zajištění nepříznivého vývoje cen dluhopisů s dlouhou splatností při růstu úrokových sazeb. Investiční strategie stanovovala Fondu zajišťovat měnová rizika investic ve zvýšené míře. Celková míra měnového rizika nesměla překročit na jednoročním horizontu 0,75 % aktiv fondu na 95-ti procentní hladině spolehlivosti. Zajišťování měnového rizika bylo prováděno měnovými swapy a cross currency swapy.

4.2. Kreditní riziko

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

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

Fond nakupoval pouze instrumenty s ratingy v investičním pásnu.

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	24 500	287	8 338
Termínované vklady u bank	0	3 000	87 413
Pohledávky za bankami celkem	24 500	3 287	95 751

6. CENNÉ PAPIŘY

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007	Reálná hodnota 2006	Reálná hodnota 2005
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	2 491 530	2 114 930	3 070 703	3 747 846
Dluhopisy s proměnlivou úrok. sazbou	397 227	387 167	271 863	321 657
Bezкупónové dluhopisy	0	300 497	370 458	252 207
Pokladniční poukázky	0	0	0	49 219
Dluhové cenné papíry	2 888 757	2 802 594	3 713 024	4 370 929
Cenné papíry celkem	2 888 757	2 802 594	3 713 024	4 370 929
z toho úrokové výnosy		31 483	48 952	48 777
z toho zisky/ ztráty z přecenění		-117 646	-61 722	49 369

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Tuzemské dluhopisy	1 709 362	2 534 822	3 268 457
Zahraniční dluhopisy	405 568	535 881	479 389
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	2 114 930	3 070 703	3 747 846
Tuzemské dluhopisy	139 718	25 173	321 657
Zahraniční dluhopisy	247 449	246 690	0
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	387 167	271 863	321 657
Tuzemské dluhopisy	300 497	370 458	252 207
Zahraniční dluhopisy	0	0	0
Dluhopisy bez úrokové sazby	300 497	370 458	252 207
Tuzemské pokladniční poukázky	0	0	49 219
Zahraniční pokladniční poukázky	0	0	0
Pokladniční poukázky	0	0	49 219
Dluhové cenné papíry celkem	2 802 594	3 713 024	4 370 929

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
Dluhopisy emitované:			
státními institucemi v ČR	1 739 764	2 658 802	3 100 964
finančními institucemi v ČR	0	0	0
ostatními subjekty v ČR	409 813	271 651	421 501
státními institucemi v zahraničí	0	0	40 165
finančními institucemi v zahraničí	653 017	782 571	808 299
ostatními subjekty v zahraničí	0	0	0
Dluhové cenné papíry celkem	2 802 594	3 713 024	4 370 929

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Kladná reálná hodnota derivátů	13 765	8 126	0
Daňové pohledávky	3 160	1 483	5 145
Ostatní pohledávky z obchodování s CP	0	0	1
Ostatní aktiva celkem	16 925	9 609	5 146

Náklady a příjmy příštích období :

	2007	2006	2005
Očekávané kupony	6 950	13 205	15 985
Náklady a příjmy příštích období celkem	6 950	13 205	15 985

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva :

	2007	2006	2005
Záporná reálná hodnota derivátů	0	0	3 638
Ostatní věřitelé	536	718	574
Závazky vůči podílníkům	503	26 214	13 753
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	129	211
Dohadné účty pasivní	3 405	4 454	5 413
Ostatní pasiva celkem	4 444	31 515	23 589

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 1 801 696 958 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis Kč)	Emisní ážio (v tis Kč)	Celkem (v tis Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	2 807 566	1 062 986	3 870 552
Vydané 2006	355 864	212 077	567 941
Odkoupené 2006	851 811	500 574	1 352 385
Zůstatek k 31.12.2006	2 311 619	774 489	3 086 108
Vydané 2007	407 083	239 072	646 155
Odkoupené 2007	917 005	540 585	1 457 590
Zůstatek k 31.12.2007	1 801 697	472 976	2 274 673

Rozdělení výsledku hospodaření

Nerozdělený zisk k 31.12.2005	455 928
Zisk/ztráta roku 2005	137 742
Nerozdělený zisk k 31.12.2006	593 670
Zisk/ztráta roku 2006	27 832
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	621 503

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	127 784	147 076	141 814
Úroky z BÚ a TV	233	976	6 098
Úroky ze swapových operací	4 103	3 128	3 210

Přijaté úroky celkem	132 120	151 180	151 122
	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	0	0	0
Úroky ze swapových operací	6 149	6 042	6 411
Placené úroky celkem	6 149	6 042	6 411
Čisté úrokové výnosy celkem	125 971	145 138	144 711

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006	2005
Ostatní provize	1	3	7
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	3	7

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	42 296	53 882	53 740
Poplatek depozitáři	3 101	4 007	3 384
Poplatek custody	132	163	202
Poplatek za prodej CP	15	14	4
Ostatní poplatky	1	4	2
Ostatní služby KB	1 955	2 525	2 489
Ostatní náklady	50	0	0
Poplatek auditorovi	466	548	528
Náklady na poplatky a provize celkem	48 016	61 143	60 349
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-48 015	-61 140	-60 342

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP	-132 418	-67 721	59 326
Zisk/ztráta z devizových operací	-1	-482	-224
Zisk/ztráta z derivátových operací	4 927	11 137	8 390
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	- 127 492	-57 066	67 492

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2007	2006	2005
Ostatní daně a poplatky	1	0	3
Správní náklady celkem	1	0	3

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006	2005
Daň splatná	113	-900	14 116

Daňová analýza:

	31.12.2007		
Výsledek hospodaření před zdaněním			-49 537
Přičitatelné položky			0

Odečitatelné položky	0
Základ daně	-49 537
Daň ze základu daně	0
Dorovnání daňové povinnosti za r. 2006	113
Daň celkem	113

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Cross currency swapy	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720
Měnové nástroje celkem	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720
Deriváty celkem	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720	121 720

	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	kladná	záporná	kladná	záporná	kladná	záporná
Cross currency swapy	13 765	0	8 126	0	0	3 638
Měnové nástroje celkem	13 765	0	8 126	0	0	3 638
Deriváty celkem	13 765	0	8 126	0	0	3 638

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

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti.

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Cross currency swapy	0	121 720	0	121 720
Měnové nástroje celkem	0	121 720	0	121 720
Deriváty celkem	0	121 720	0	121 720

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	536	847	785

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	42 296	53 882	53 740
Poplatek depozitáři KB	3 101	4 007	3 384
Ostatní služby KB	1 955	2 525	2 489
Celkem	47 352	60 414	59 613

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena, indikuje do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Niže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou

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

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 500	0	0	0	0	0	24 500
Dluhové cenné papíry	247 449	298 922	717 252	252 288	1 286 683	0	2 802 594
Ostatní aktiva	0	3 160	0	0	0	13 765	16 925
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	6 950	6 950
Aktiva celkem	2 71 949	302 082	717 252	252 288	1 286 683	20 715	2 850 969
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	4 444	4 444
Závazky celkem	0	0	0	0	0	4 444	4 444
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	271 949	302 082	717 252	252 288	1 286 683	16 271	2 846 525
Podrozvahová aktiva	0	121 720	0	0	0	0	121 720
Podrozvahová pasiva	0	0	121 720	0	0	0	121 720
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	121 720	- 121 720	0	0	0	0

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 500	0	0	0	0	24 500
Dluhové cenné papíry	4 575	185 388	958 357	1 654 274	0	2 802 594
Ostatní aktiva	0	3 160	0	0	13 765	16 925
Náklady a příjmy příštích období	6 950	0	0	0	0	6 950
Aktiva celkem	36 025	188 548	958 357	1 654 274	0	2 850 969
Ostatní pasiva	4 444	0	0	0	0	4 444
Závazky celkem	4 444	0	0	0	0	4 444
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	31 581	188 548	958 357	1 654 274	13 765	2 846 525
Podrozvahová aktiva	0	0	121 720	0	0	121 720
Podrozvahová pasiva	0	0	121 720	0	0	121 720
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	24 464	32	4	24 500
Dluhové cenné papíry	2 692 713	109 881	0	2 802 594
Ostatní aktiva	16 925	0	0	16 925
Náklady a příjmy příštích období	6 950	0	0	6 950
Aktiva celkem	2 741 052	109 913	4	2 850 969
Ostatní pasiva	4 444	0	0	4 444
Závazky celkem	4 444	0	0	4 444
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	2 736 608	109 913	4	2 846 525
Podrozvahová aktiva	121 720	0	0	121 720
Podrozvahová pasiva	0	121 720	0	121 720
Čisté měnové riziko podrozvahy	121 720	-121 720	0	0

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ani statut fondu IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

K 31.3.2008 došlo ke sloučení Fondu s fondem IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. O sloučení těchto fondů rozhodlo představenstvo Společnosti dne 12.9.2007. Sloučení bylo na základě žádosti Společnosti povoleno rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/541/435/2007/2 ze dne 10.12.2007. Veškerý majetek a závazky Fondu se k tomuto dni staly součástí aktiv a pasiv fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB. Fond IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k tomuto datu zanikl.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 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 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

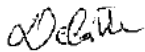
účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

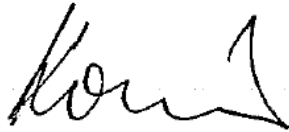
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	171 343	0	171 343	51 886	65 581
3.1.	a) splatné na požádání	2	25 805	0	25 805	161	143
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	145 538	0	145 538	51 725	65 438
5.	Dluhové cenné papíry	4	622 757	0	622 757	682 934	627 568
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	481 263	0	481 263	560 364	437 833
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	141 494	0	141 494	122 570	189 735
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	24 696	0	24 696	0	0
11.	Ostatní aktiva	8	7 744	0	7 744	3 180	13 972
13.	Náklady a příjmy příštích období	9	1 390	0	1 390	1 390	1 501
	AKTIVA CELKEM		827 930	0	827 930	739 390	708 622

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	10	1 834	1 619	1 613
9.	Emisní ážio	11	2 680	-20 613	-26 475
12.	Kapitálové fondy	12	638 838	570 241	551 135
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	188 143	182 349	172 703
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	-3 565	5 794	9 646
	PASIVA CELKEM	15	827 930	739 390	708 622

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18	99 222	100 545	99 900
4.2.	S měnovými nástroji	19	99 222	100 545	99 900
	Podrozvahová pasiva				
4.	Závazky z pevných termínových operací	20	99 222	100 545	99 900
4.2.	S měnovými nástroji	21	99 222	100 545	99 900

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	46 159	33 774	41 099
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	36 994	27 099	35 728
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	3 666	3 590	3 604
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	0	0	1
5.	Náklady na poplatky a provize	5	18 363	16 609	16 099
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-27 142	-7 042	-9 132
9.	Správní náklady	7	64	1	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	8	64	1	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	9	-3 076	6 532	12 262
23.	Daň z příjmů	10	489	738	2 616
	Daň z příjmů splatná	11	489	738	2 616
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	12	-3 565	5 794	9 646

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)		
		Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	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>	0	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0	0
3.	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	-20 613	-26 475	-35 458
	Zvýšení	40 167	27 709	22 088
	Snížení	16 874	21 847	13 105
	<i>Konečný zůstatek</i>	2 680	-20 613	-26 475
4.	Rezervní fondy			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	povinný příděl	0	0	0
	jiné zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	570 241	551 135	520 314
	zvýšení	122 592	102 523	77 501
	snížení	53 995	83 417	46 680
	<i>Konečný zůstatek</i>	638 838	570 241	551 135
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	-44 415
	zvýšení	0	0	0
	snížení	0	0	-44 415
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
8.	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	182 349	172 703	264 942
	zvýšení	5 794	9 646	11 916
	snížení	0	0	104 155
	<i>Konečný zůstatek</i>	188 143	182 349	172 703
9.	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	zvýšení	0	0	56 331
	Snížení	0	0	56 331
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-3 565	5 794	9 646
11.	Dividendy	0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Původní název Fondu zněl „IKS Plus bondový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a předtím „IKS Plus balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“, který byl vytvořen přeměnou uzavřeného podílového fondu „IKS KB Plus Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., uzavřený podílový fond“ podle § 35h zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Přeměna uzavřeného podílového fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry č.j. 211/20 930/R/1999 ze dne 22.2.2000, které nabylo právní moci dne 14.3.2000. Dne 31.1.2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/134/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4. Daně

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

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

Statut fondu IKS Dluhopisový PLUS omezuje investování na pevně úročené instrumenty nebo cenné papíry dluhopisových fondů. Investiční strategie umožňuje Fondu rizikovější investování než tomu je u IKS Dluhopisového se zaměřením na dluhopisy s vyšším výnosem a cenné papíry v zahraniční měně. Úrokové riziko fondu bylo sledováno (denní vyhodnocování durace), nebylo v roce 2007 však aktivně zajišťováno, neboť celková durace Fondu nebyla vysoká. Investiční profil umožňuje Fondu přijímat vyšší měnové riziko. Vyhodnocování míry měnového rizika bylo prováděno denně a částečné zajišťování měnových pozic bylo prováděno v souladu se stanoveným limitem. Zajišťovány byly zejména dluhopisy emitované v PLN, HUF a EUR, a to měnovými forwardy a swapy.

4.2. Kreditní rizika

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

V roce 2003 byl uveden do činnosti pro veškeré fondy Společnosti systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	25 805	161	143
Termínované vklady u bank	145 538	51 725	65 438

Pohledávky za bankami celkem	171 343	51 886	65 581
-------------------------------------	----------------	---------------	---------------

6. CENNÉ PAPIRY

Všechny cenné papíry jsou kótovány na veřejných trzích.

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná Hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006	Reálná hodnota 2005
Podílové listy	24 696	25 000	0	0
Akcie a podílové listy	24 696	25 000	0	0
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	612 557	624 230	672 699	444 161
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	10 200	10 171	10 235	163 623
Pokladniční poukázky	0	0	0	19 784
Dluhové cenné papíry	622 757	634 401	682 934	627 568
Cenné papíry celkem	647 453	659 401	682 934	627 568
Z toho úrokové výnosy	14 133		12 298	12 334
Z toho zisky/ ztráty z přecenění	-26 081		-12 301	-8 410

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Tuzemské dluhopisy	200 065	216 205	199 730
Zahraniční dluhopisy	412 492	456 494	244 431
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	612 557	672 699	444 161
Tuzemské dluhopisy	0	0	9 966
Zahraniční dluhopisy	10 200	10 235	153 657
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	10 200	10 235	163 623
Tuzemské pokladniční poukázky	0	0	19 784
Pokladniční poukázky	0	0	19 784
Dluhové cenné papíry celkem	622 757	682 934	627 568

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
Dluhopisy emitované:			
státními institucemi v ČR	149 598	172 573	219 513
finančními institucemi v ČR	0	0	9 966
ostatními subjekty v ČR	50 467	43 632	0
státními institucemi v zahraničí	331 665	387 791	218 320
finančními institucemi v zahraničí	60 634	68 703	56 454
ostatními subjekty v zahraničí	30 393	10 235	123 315
Dluhové cenné papíry celkem	622 757	682 934	627 568

V roce 2001, Fond nakoupil portfolio zajištěných dluhopisů (Collateralized Bond Obligation - CBO) denominovaných v EUR vydaných společností se zvláštním jednoúčelovým zaměřením. Cenné papíry nesou proměnlivou úrokovou sazbu na základě EURIBOR. Tyto cenné papíry byly přijaty k obchodování na zahraniční burze, avšak pro tyto cenné papíry neexistuje likvidní trh, proto také nejsou k dispozici tržní ceny. Pro ocenění těchto cenných papírů byly použity oceňovací model nakoupený společností od třetí strany.

V říjnu roku 2006 byla tato emise splacena. Veškeré závazky emitenta plynoucí z emise byly bezezbytku splaceny.

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Kladná reálná hodnota derivátů	6 790	2 348	13 130
Daňové pohledávky	874	744	738
Ostatní pohledávky	80	88	104
Ostatní aktiva celkem	7 744	3 180	13 972

Náklady a příjmy příštích období:

	2007	2006	2005
Očekávané kupony	1390	1 390	1 501
Náklady a příjmy příštích období celkem	1 390	1 390	1 501

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006	2005
Záporná reálná hodnota derivátů	30	0	0
Ostatní věřitelé	169	211	99
Závazky vůči podílníkům	159	44	118
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	41	120
Dohadné účty pasivní	1476	1 323	1 276
Ostatní pasiva celkem	1 834	1 619	1 613

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 638 837 972 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Dne 13.3.2000 zanikl fond IKS KB Plus, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., uzavřený podílový fond jehož podílové listy měly nominální hodnotu 300 Kč. Dne 14.3.2000 vznikl přeměnou z výše uvedeného uzavřeného podílového fondu otevřený podílový fond IKS Plus balancovaný, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. Podílové listy nově vzniklého fondu mají nominální hodnotu 1 Kč.

Na základě usnesení představenstva Společnosti byl každý podílový list zanikajícího uzavřeného podílového fondu vyměněn podílníkům nově vzniklého otevřeného podílového fondu za takový počet podílových listů o jmenovité hodnotě 1,- Kč, který odpovídá vlastnímu kapitálu fondu IKS KB Plus, IKS KB, a.s., uzavřený podílový fond, připadajícímu na jeden podílový list ke dni 24.9.1999. Auditovanou účetní závěrkou k datu 24.9.1999 bylo zjištěno vlastní kapitál ve výši 1 805 020 698 Kč. Na jeden podílový list tak připadá 290 Kč (hodnota vlastního kapitálu připadajícího na jeden podílový list byla zaokrouhlena na celé koruny dolů). Výměnný poměr k datu přeměny tak činil 290 podílových listů otevřeného podílového fondu za 1 podílový list zanikajícího uzavřeného podílového fondu.

K datu přeměny byly vydány podílové listy v celkovém počtu 520 314 183 ks.

V souladu se změnou investiční strategie Fondu došlo v průběhu roku 2002 ke změně názvu fondu na IKS Plus bondový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč) (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	551 135	-26 475	524 660
Vydané 2006	102 523	27 709	130 232
Odkoupené 2006	83 417	21 847	105 264
Zůstatek k 31.12.2006	570 241	-20 613	549 628
Vydané 2007	122 592	40 167	162 686
Odkoupené 2007	53 995	16 874	70 796
Zůstatek k 31.12.2007	638 838	2 680	641 518

Rozdělení hospodářského výsledku

Nerozdělený zisk k 31.12.2005	172 703
Zisk/ztráta roku 2005	9 646
Nerozdělený zisk k 31.12.2006	182 349
Zisk/ztráta roku 2006	5 794
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	188 143

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	36 994	27 099	35 728
Úroky z BÚ a TV	6 566	3 114	1 399
Úroky ze swapových operací	2 599	3 561	3 972
Přijaté úroky celkem	46 159	33 774	41 099
	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	14	4	29
Úroky ze swapových operací	3 652	3 586	3 575
Placené úroky celkem	3 666	3 590	3 604
Čisté úrokové výnosy celkem	42 493	30 184	37 495

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006	2005
Ostatní provize	0	0	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0	1
	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	16 174	14 714	13 760
Poplatek depozitáři	857	793	853
Poplatek custody	366	381	588
Poplatek za prodej CP	1	2	0
Ostatní poplatky	264	16	20
Ostatní služby KB	480	444	627
Poplatek za auditorské služby	221	259	251
Náklady na poplatky a provize celkem	18 363	16 609	16 099
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-18 363	-16 609	-16 098

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-26 232	-13 606	-12 574
Zisk/ztráta z devizových operací	-6 251	-1 398	-678
Zisk/ztráta z derivátových operací	5 341	7 962	4 120
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-27 142	-7 042	-9 132

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2007	2006	2005
Ostatní daně a poplatky	64	1	3
Správní náklady celkem	64	1	3

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006	2005
Daň splatná	489	738	2 616
Daň z příjmů celkem	489	738	2 616

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-3 076
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Odpočet daňové ztráty	0
Základ daně	-3 076
Daň ze základu daně	0
Dorovnání daňové povinnosti za rok 2006	489
Daň celkem	489

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva	2005 Aktiva	2005 Pasiva
Měnové swapy	26 328	26 328	27 651	27 651	0	0
Cross currency swapy	72 894	72 894	72 894	72 894	99 900	99 900
Měnové nástroje celkem	99 222	99 222	100 545	100 545	99 900	99 900

	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná	2005 kladná	2005 záporná
Měnové swapy	0	30	119	0	0	0
Cross currency swapy	6 790	0	2 229	0	13 130	0
Měnové nástroje celkem	6 790	30	2 348	0	13 130	0

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

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	26 328	0	0	26 328
Cross currency swapy	0	0	72 894	72 894
Měnové nástroje celkem	26 328	0	72 894	99 222

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	169	251	217

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	16 174	14 714	13 760
Poplatek depozitáři KB	857	793	853
Ostatní služby KB	480	444	627
Celkem	17 511	15 951	15 240

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	171 343	0	0	0	0	0	171 343
Dluhové cenné papíry	10 200	0	265 619	85 821	261 117	0	622 757
Podílové listy						24 696	24 696
Ostatní aktiva	0	874	0	0	0	6 870	7 744
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	1 390	1 390
Aktiva celkem	181 543	874	265 619	85 821	261 117	32 956	827 930
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	1 834	1 834
Závazky celkem	0	0	0	0	0	1 834	1 834
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	181 543	874	265 619	85 821	261 117	31 122	826 096
Podrozvahová aktiva	54 278	44 944	0	0	0	0	99 222
Podrozvahová pasiva	26 328	0	0	0	72 894	0	99 222
Čisté úrokové riziko podrozvahy	27 950	44 944	0	0	-72 894	0	0

19. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měs až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	171 343	0	0	0	0	171 343
Dluhové cenné papíry	7 064	7 069	351 934	256 690	0	622 757
Podílové listy	0	0	0	0	24 696	24 696
Ostatní aktiva	0	874	0	0	6 870	7 744
Náklady a příjmy příštích období	1 390	0	0	0	0	1 390
Aktiva celkem	179 797	7 943	351 934	256 690	31 566	827 930
Ostatní pasiva	1 804				30	1 834
Závazky celkem	1 804				30	1 834
Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007	177 993	7 943	351 934	256 690	31 536	826 096
Podrozvahová aktiva	26 328	0	0	72 894	0	99 222
Podrozvahová pasiva	26 328	0	0	72 894	0	99 222
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0

20. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	USD	EUR	PLN	HUF	RON	SKK	Celkem
Pohledávky za bankami	55 494	9	17	2 430	106 782	0	6 611	171 343
Dluhové cenné papíry	190 128	0	64 683	178 276	83 450	36 281	69 939	622 757
Podílové listy	24 696	0	0	0	0	0	0	24 696
Ostatní aktiva	7 744	0	0	0	0	0	0	7 744
Náklady a příjmy příštích období	1 390	0	0	0	0	0	0	1 390
Aktiva celkem	279 452	9	64 700	180 706	190 232	36 281	76 550	827 930
Ostatní pasiva	1 834	0	0	0	0	0	0	1 834
Závazky celkem	1 834	0	0	0	0	0	0	1 834
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	277 618	9	64 700	180 706	190 232	36 281	76 550	826 096
Podrozvahová aktiva	72 894	0	0	0	0	0	26 328	99 222
Podrozvahová pasiva	0	0	99 222	0	0	0	0	99 222
Čisté měnové riziko podrozvahy	72 894	0	-99 222	0	0	0	26 328	0

21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení ustanovení § 51, odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. a § 10, odst. 5 statutu fondu

Datum vzniku porušení: 8.12.2006

Odstranění porušení: 28.2.2007

K datu ocenění 8.12.2006 byl porušen § 51 odst. 3 novely Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. a § 10, odst. 5 statutu fondu IKS Plus bondový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Podíl polských státních dluhopisů v portfoliu fondu činil k uvedenému datu 22,25%. Porušení bylo oznámeno České národní bance.

Zákon stanovuje, že investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 20% hodnoty majetku fondu. Dle § 51, odst. 3 Zákona může speciální fond cenných papírů, pokud to má uvedeno ve statutu, investovat až 100% hodnoty svého majetku do cenných papírů nebo nástrojů vydaných nebo zaručených členským státem Evropské unie, regionální nebo místní správní jednotkou členského státu Evropské unie, státem, který není členským státem Evropské unie, nebo mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států Evropské unie, pokud je investice rozdělena nejméně do 6ti různých emisí, přičemž cenné papíry jedné emise nesmějí tvořit více než 30% hodnoty majetku tohoto speciálního fondu.

K dočasnému porušení zákonného limitu došlo nákupem polského dluhopisu, který souvisel s investiční strategií fondu. Schválením nového statutu fondu (rozhodnutí ČNB nabylo právní moci dne 31.1.2007) a následným nákupem dalších emisí polských státních dluhopisů k datu 28.2.2007 bylo portfolio fondu v souladu s novelou Zákona o kolektivním investování a s novým statutem fondu IKS Dluhopisový PLUS (dříve IKS Plus bondový).

Porušení bylo oznámeno ČNB.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

K 31.3.2008 došlo ke sloučení Fondu s fondem IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. O sloučení těchto fondů rozhodlo představenstvo Společnosti dne 12.9.2007. Sloučení bylo na základě žádosti Společnosti povoleno rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/541/435/2007/2 ze dne 10.12.2007. Veškerý majetek a závazky fondu IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. se k tomuto dni staly součástí aktiv a pasiv Fondu.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 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 I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

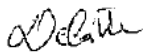
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

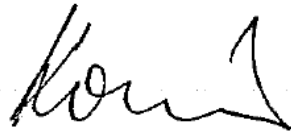
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	572 789		572 789	802 431	182 704
3.1.	a) splatné na požádání	2	372 233		372 233	1 510	6 958
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	200 556		200 556	800 920	175 746
5.	Dluhové cenné papíry	4	2 385 736		2 385 736	1 924 706	2 031 237
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 784 169		1 784 169	1 648 580	1 276 754
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	601 567		601 567	276 126	754 483
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	537 479		537 479	463 297	285 234
11.	Ostatní aktiva	8	5 035	5 035	0	26	58 807
13.	Náklady a příjmy příštích období	9	6 255		6 255	6 255	18 407
	AKTIVA CELKEM	10	3 507 294	5 035	3 502 259	3 196 715	2 576 389

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	11	9 240	13 074	28 524
9.	Emisní ážio	12	581 850	512 756	383 309
12.	Kapitálové fondy	13	2 582 622	2 384 546	1 968 277
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	14	286 339	196 279	-32 718
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	42 208	90 060	41 612
	PASIVA CELKEM	16	3 502 259	3 196 715	2 576 389

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	17	0	0	172 490
4.2.	S měnovými nástroji	18	0	0	172 490

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Závazky z pevných termínových operací	19	0	0	172 490
4.2.	S měnovými nástroji	20	0	0	172 490

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	108 195	89 176	83 654
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	91 700	79 725	80 674
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0	3
3.	Výnosy z akcií a podílů	4	12 995	12 689	2 664
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	5	12 995	12 689	2 664
4.	Výnosy z poplatků a provizí	6	1	2	3
5.	Náklady na poplatky a provize	7	73 737	66 754	48 184
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8	-4 109	63 714	137 431
9.	Správní náklady	9	0	7	4
9.2.	b) ostatní správní náklady	10	0	7	4
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	11	8 352	8 352	0
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	12	0	8 352	0
13.3.	Odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	13	8 352	0	0
18.	Použití ostatních opr. položek	14	8 352	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	15	43 345	90 468	175 561
23.	Daň z příjmů	16	1 137	408	1 216
	Daň z příjmů splatná	17	1 137	408	1 216
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	18	42 208	90 060	174 345

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

(v tisících Kč)

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie				
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		512 756	383 309	252 962
	zvýšení		147 466	192 302	156 357
	snížení		78 372	62 855	26 010
	<i>Konečný zůstatek</i>		581 850	512 756	383 309
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	povinný příděl		0	0	0
	jiné zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		2 384 546	1 968 277	1 474 029
	zvýšení		424 924	625 270	649 908
	snížení		226 848	209 001	155 660
	<i>Konečný zůstatek</i>		2 582 622	2 384 546	1 968 277
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	31 573
	zvýšení		0	0	0
	snížení		0	0	31 573
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		196 279	21 934	45 486
	zvýšení		90 060	174 345	79 654
	snížení			0	103 206
	<i>Konečný zůstatek</i>		286 339	196 279	21 934
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	zvýšení		0	0	48 081
	snížení		0	0	48 081
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		42 208	90 060	174 345
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond patří do skupiny smíšených fondů s balancovanou investiční strategií bez teritoriálního omezení. Je určen investorům s investičním horizontem delším než 3 roky.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek

účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a cross currency swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění

pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2006 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti byla vytvořena opravná položka k k neuhrazené pohledávce související s činností Investičního privatizačního fondu KB, a.s., jehož přeměnou Fond vznikl (viz bod 1.).

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

4.2. Kreditní riziko

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny. Pro fondy jejichž investiční strategie je zaměřena především na pevně úročené instrumenty jsou stanoveny limity pro podíly investic daného investičního ratingu.

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

Fond – pro dluhopisovou část portfolia platila vzhledem ke konzervativní strategii povinnost udržovat minimálně 90 % v instrumentech s investičním ratingem.

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

tis Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	372 233	1 510	6 958
Termínované vklady u bank	200 556	800 921	175 746
Pohledávky za bankami celkem	572 789	802 431	182 704

6. CENNÉ PAPIŘY

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2007	2007	2006	2005
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Akcie	442 247	512 846	463 297	248 951
Podílové listy	25 000	24 633	0	36 283

Akcie a podílové listy	467 247	537 479	463 297	285 234
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou	2 425 629	2 385 736	1 874 392	1 477 445
Dluhové CP s proměn. úrokovou sazbou	0	0	50 314	524 261
Pokladniční poukázky	0	0	0	29 531
Dluhové CP	2 425 629	2 385 736	1 924 706	2 031 237
Cenné papíry celkem	2 892 876	2 923 215	2 388 003	2 316 470
z toho: úrokové výnosy		45 192	29 296	23 778
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-14 853	43 053	109 484

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- tuzemské	491 470	399 905	235 319
- zahraniční	46 009	63 392	49 915
Akcie a podílové listy k obchodování	537 479	463 297	285 234

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- finanční instituce	24 633	0	0
- ostatní instituce	512 846	463 297	285 234
Akcie a podílové listy k obchodování	537 479	463 297	285 234

Dluhové cenné papíry k obchodování dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou			
- tuzemské	1 905 812	1 648 580	1 375 391
- zahraniční	479 924	225 812	102 054
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem	2 385 736	1 874 392	1 477 445

	2007	2006	2005
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou			
- tuzemské	0	50 314	204 987
- zahraniční	0	0	319 274
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	0	50 314	524 261

Tuzemské pokladniční poukázky	0	0	29 531
Zahraniční pokladniční poukázky	0	0	0
Pokladniční poukázky	0	0	29 531
Celkem dluhové cenné papíry	2 385 736	1 924 706	2 031 237

tis. Kč	2007	2006	2005
Dluhové cenné papíry			
- státní instituce v ČR	1 784 169	1 648 580	1 276 754
- ostatní instituce v ČR	121 643	50 314	204 987
- finanční instituce v zahraničí	328 480	225 812	375 389
- ostatní instituce v zahraničí	151 444	0	174 107
Celkem dluhové cenné papíry	2 385 736	1 924 706	2 031 237

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006	2005
Kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0
Daňové pohledávky	0	26	364
Dohadné účty aktivní	0	0	0
Ostatní pohledávky z obchodování s CP	5 035	13 388	63 478
Ostatní pohledávky	0	0	0
Opravné položky	-5 035	-13 388	-5 035
Ostatní aktiva celkem	0	26	58 807

K 31.12.2006 měl Fond pohledávky po splatnosti v celkové výši 13 387 tis. Kč, k těmto pohledávkám byla tvořena stoprocentní opravná položka. V roce 2007 byla část nedobytných pohledávek ve výši 8 352 Kč odepsána. K 31.12.2007 zůstávají v rozvaze Fondu plně oprávkované pohledávky po splatnosti v celkové výši 5 035 Kč.

Náklady a příjmy příštích období :

tis. Kč	2007	2006	2005
Očekávané kupony	6 225	6 255	18 407
Náklady a příjmy příštích období celkem	6 255	6 255	18 407

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006	2005
Záporná reálná hodnota derivátů	0	0	142
Ostatní věřitelé	844	621	336
Závazky vůči podílníkům	1 059	6 054	11 060
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	689	277
Dohadné účty pasivní	6 242	5 710	4 594
Ostatní závazky	0	0	12 115
Daňové závazky	1 095	0	0
Ostatní pasiva celkem	9 240	13 074	28 524

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 2 582 621 597 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	1 968 277	383 309	2 351 586
Vydané 2006	625 270	192 302	817 572
Odkoupené 2006	209 001	62 855	271 856
Zůstatek k 31.12.2006	2 384 546	512 756	2 897 302

Vydané 2007	424 924	147 466	572 390
Odkoupené 2007	226 848	78 372	305 220
Zůstatek k 31.12.2007	2 582 622	581 850	3 164 472

Pokud hospodaření fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztrát fond vytvářený ze zisku. Nestačí-li prostředky tohoto fondu na krytí ztráty, musí být ztráta kryta snížením stavu kapitálového fondu, na němž je zachycena aktuální hodnota podílu Fondu.

Rozdělení výsledku hospodaření

tis. Kč	
Nerozdělený zisk k 31.12.2005	21 934
Převod zisku roku 2005	174 345
Nerozdělený zisk k 31.12.2006	196 279
Převod zisku roku 2006	90 060
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	286 339

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	91 700	79 725	80 674
Úroky z BÚ a TV	16 456	9 408	2 980
Úroky z repo operací	39	43	0
Přijaté úroky celkem	108 195	89 176	83 654
Úroky z BÚ	0	0	3
Placené úroky celkem	0	0	3
Čisté úrokové výnosy celkem	108 195	89 176	83 651

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2007	2006	2005
Z tuzemských akcií	12 719	12 433	2 664
Ze zahraničních akcií	276	256	0
Přijaté dividendy celkem	12 995	12 689	2 664

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Ostatní provize	1	2	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	2	3
Poplatek za správu fondu	67 679	61 004	43 049
Poplatek depozitáři	3 588	3 264	2 548
Poplatek custody	61	111	188
Poplatek za prodej CP	21	106	128
Ostatní poplatky	15	13	10
Ostatní služby KB	2 010	1 829	1 849
Poplatek za služby auditora	363	427	412
Náklady na poplatky a provize celkem	73 737	66 754	48 184

Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem	-73 736	-66 752	-48 181
---	----------------	----------------	----------------

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-4 029	64 969	125 919
Zisk/ztráta z devizových operací	-80	-4 986	44
Zisk/ztráta z derivátových operací	0	3 731	11 468
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-4 109	63 714	137 431

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006	2005
Správní, arbitrážní a soudní poplatky	0	7	4
Správní náklady celkem	0	7	4

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ, ODLOŽENÁ DAŇ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daň splatná	1 137	408	1 216
Daň odložená	0	0	0
Daň z příjmů celkem	1 137	408	1 216

Daň splatná – daňová analýza:

tis. Kč	2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	43 345
Přičitatelné položky	2 132
Odečitatelné položky	12 996
Základ daně	32 481
Odpočet daňové ztráty minulých období	11 341
Daň ze základu daně	1 098
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	39
Daň celkem	1 137

V souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, byl fond povinen k 1.1.2006 převést zůstatky změn reálných hodnot derivátů a cenných papírů evidovaných na účtu Oceňovacích rozdílů do nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích let. Tato skutečnost vedla k eliminaci přechodných rozdílů, jež existovaly v minulosti.

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

tis. Kč	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná	2005 kladná	2005 záporná
Měnové nástroje						
Cross currency swapy	0	0	0	0	0	0
Měnové swapy	0	0	0	0	172 490	172 490
Měnové nástroje celkem	0	0	0	0	172 490	172 490
Finanční deriváty celkem	0	0	0	0	172 490	172 490

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

tis. Kč	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	kladná	záporná	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové nástroje						
Cross currency swapy	0	0	0	0	0	0
Měnové swapy	0	0	0	0	0	142
Měnové nástroje celkem	0	0	0	0	0	142
Finanční deriváty celkem	0	0	0	0	0	142

17. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

tis. Kč	2007	2006	2005
Společnost			
IKS KB, a.s.	844	1 309	613

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	67 679	61 004	43 049
Poplatek depozitáři	3 588	3 264	2 548
Ostatní služby KB	2 010	1 829	1 849
Celkem	73 277	66 097	47 446

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok -	3 roky -	5 let	Nad 5 let	Nespecifi-	Celkem
	3 měsíců	1 rok						
Pohledávky za bankami	572 789	0	0	0	0	0	0	572 789
Dluhové cenné papíry	0	397 359	814 943	174 443	998 991	0	0	2 385 736
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	0	537 479	537 479
Ostatní aktiva		0	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	6 225	6 225
Aktiva celkem	572 789	397 359	814 943	174 443	998 991	543 704	3 502 259	
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	9 240	9 240
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	9 240	9 240	
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy k 31.12.2007	572 789	397 359	814 943	174 443	998 991	534 464	3 493 019	

19. RIZIKO LIKVIDITY

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

tis. Kč	Do 3 měsíce -		1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
	3 měsíců	1 rok				
Pohledávky za bankami	572 789	0	0	0	0	572 789
Dluhové cenné papíry	13 487	426 807	967 506	977 936	0	2 385 736
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	537 479	537 479
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	6 225	0	0	0	0	6 225
Aktiva celkem	592 501	426 807	967 506	977 936	537 479	3 502 259
Ostatní pasiva	9 240	0	0	0	0	9 240
Pasiva celkem	9 240	0	0	0	0	9 240
Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007	583 261	426 807	967 506	977 936	537 479	3 493 019

20. DEVIZOVÁ POZICE

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

tis. Kč	CZK	USD	EUR	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	571 833	95	795	65	1	572 789
Dluhové cenné papíry	2 385 736	0	0	0	0	2 385 736
Akcie a podílové listy	519 702	0	17 777	0	0	537 479
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	6 225	0	0	0	0	6 225
Aktiva celkem	3 483 496	95	18 572	65	1	3 502 259
Ostatní pasiva	9 240	0	0	0	0	9 240
Pasiva celkem	9 240	0	0	0	0	9 240
Čisté měnové riziko bez podrozvahy k 31.12.2007	3 474 256	95	18 572	65	1	3 493 019

21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 6, odst. 3

Datum vzniku porušení: 23.2.2007

Odstranění porušení: 24.2.2007

Dle statutu Fondu akcie a obdobné cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií a akciové části portfolií smíšených fondů kolektivního investování mohou tvořit maximálně 15% majetku Fondu.

Hlavní příčinou porušení 15% limitu byl pokles hodnoty aktiv fondu. Limit byl překročen o 0,142%. Prodejem akcií společnosti ČEZ dne 24.2.2007 bylo porušení odstraněno.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

Porušení statutu fondu § 7, odst. 5 a porušení § 55, odst. 3 zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Datum vzniku porušení: 25.4.2007

Odstranění porušení: 26.4.2007

Dle statutu Fondu může Fond do svého majetku nabýt nejvýše 25% jmenovité hodnoty nebo počtu cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování.

25% limit byl překročen o 0,47% nákupem většího množství podílových listů fondu KB Dluhopisový do portfolia Fondu.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného Fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

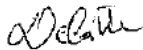
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

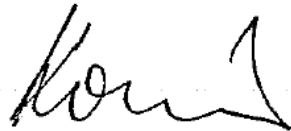
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	1 694 632	0	1 694 632	411 165	487 759
3.1.	a) splatné na požádání	2	560 542	0	560 542	1 335	2 936
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	1 134 090	0	1 134 090	409 830	484 823
5.	Dluhové cenné papíry	4	1 677 023	0	1 677 023	1 229 447	813 811
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	1 144 922	0	1 144 922	1 106 928	813 811
5.2.	b) vydané ostatními osobami	6	532 101	0	532 101	122 519	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	2 956 715	0	2 956 715	2 974 188	1 905 991
11.	Ostatní aktiva	8	5 971	5 970	1	10 432	2 482
	AKTIVA CELKEM	9	6 334 341	5 970	6 328 371	4 625 232	3 210 043

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	10	20 143	34 390	43 093
9.	Emisní ážio	11	2 437 096	1 586 935	1 015 725
12.	Kapitálové fondy	12	2 311 049	1 817 263	1 395 009
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	1 186 644	756 216	282 456
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	373 439	430 428	473 760
	PASIVA CELKEM	15	6 328 371	4 625 232	3 210 043

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	93 631	47 079	25 680
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	57 082	35 547	17 219
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	2	6	29
3.	Výnosy z akcií a podílů	4	98 580	77 977	26 408
3.3.	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	5	98 580	77 977	26 408
4.	Výnosy z poplatků a provizí	6	20	15	16
5.	Náklady na poplatky a provize	7	102 825	76 539	41 974
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	8	308 965	408 526	487 667
9.	Správní náklady	9	0	1	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	10	0	1	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	11	398 369	457 050	497 765
20.	Mimořádné výnosy	12	0	0	0
21.	Mimořádné náklady	13	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	14	0	0	0
23.	Daň z příjmů	15	24 930	26 622	24 005
	Daň z příjmů splatná	16	24 930	26 622	24 005
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	17	373 439	430 428	473 760

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

					(v tisících Kč)
Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 586 935	1 015 725	238 908
	Zvýšení		1 347 398	1 052 369	1 030 696
	Snížení		497 237	481 159	253 879
	<i>Konečný zůstatek</i>		2 437 096	1 586 935	1 015 725
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 817 263	1 395 009	672 113
	Zvýšení		792 181	788 227	969 415
	Snížení		298 395	365 973	246 519
	<i>Konečný zůstatek</i>		2 311 049	1 817 263	1 395 009
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	236 179
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	236 179
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		756 216	282 456	0
	Zvýšení		430 428	473 760	283 229
	Snížení		0	0	773
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 186 644	756 216	282 456
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	773
	Snížení		0	0	773
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		373 439	430 428	473 760
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Původní název Fondu zněl „IKS Balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a Fond byl vznikl přeměnou uzavřeného podílového fondu Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. UNIVERSUM ve smyslu ustanovení § 35 h) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, na základě rozhodnutí představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. ze dne 14.7.1997 a rozhodnutí Ministerstva financí ČR ze dne 18.8.1997, č.j. 101/65160/1997. Dne 22.9.1997 se stal otevřeným podílovým fondem. Dne 31.1.2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/142/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Společnost je používá k investování do cenných papírů (zejména do akcií a dluhových cenných papírů) nebo je ukládá na zvláštní účty u bank a obhospodařuje je svým jménem a na účet Fondu. Společnost je dále oprávněna provádět jiná právní jednání vyplývající z obhospodařování majetku ve Fondu.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5%.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.10. Regulační požadavky

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

2.11. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

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

4.2. Kreditní riziko

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na

95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	560 542	1 335	2 936
Termínované vklady u bank	1 134 090	409 830	484 823
Pohledávky za bankami celkem	1 694 632	411 165	487 759

6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

	2007	2007	2006	2005
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Akcie	2 686 464	2 891 594	2 974 188	1 905 991
Podílové listy	65 000	65 121	0	0
Akcie a podílové listy	2 751 464	2 956 715	2 974 188	1 905 991
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	1 684 131	1 657 863	1 229 447	764 592
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	17 900	19 160	0	0
Pokladniční poukázky	0	0	0	49 219
Dluhové cenné papíry	1 702 031	1 677 023	1 229 447	813 811
Cenné papíry k obchodování celkem	4 453 495	4 633 738	4 203 635	2 719 802
z toho: úrokové výnosy		25 727	15 001	9 513
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		154 516	353 303	391 689

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

	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- tuzemské	1 288 170	994 347	733 542
- zahraniční	1 668 545	1 979 841	1 172 449
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	2 956 715	2 974 188	1 905 991

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

	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- finanční instituce	642 651	517 521	442 434
- ostatní instituce	2 314 064	2 456 667	1 463 557
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	2 956 715	2 974 188	1 905 991

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou			
- tuzemské	1 296 976	1 106 928	764 592

- zahraniční	360 887	122 519	0
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou celkem	1 657 863	1 229 447	764 592
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou			
- tuzemské	0	0	0
- zahraniční	19 160	0	0
Dluhové CP s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	19 160	0	0
Pokladniční poukázky			
- tuzemské	0	0	49 219
Celkem dluhové CP k obchodování	1 677 023	1 229 447	813 811

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
Dluhové CP k obchodování			
- státními institucemi v České republice	1 144 922	1 106 928	813 811
- ostatními subjekty v České republice	152 054	0	0
- ostatními subjekty v zahraničí	380 047	122 519	0
Celkem dluhové CP k obchodování	1 677 023	1 229 447	813 811

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Daňové pohledávky	0	0	2 481
Ostatní pohledávky z obchodování s CP	5 971	5 971	5 971
Opravné položky	-5 970	-5 970	-5 970
Očekávané dividendové výnosy	0	10 431	0
Ostatní aktiva celkem	1	10 432	2 482

Fond eviduje 100% opravnou položku k pohledávce za Přerovskými strojírnami.

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006	2005
Ostatní věřitelé	906	746	409
Daňové závazky	676	12 934	24 011
Závazky vůči podílníkům	8 602	12 441	13 062
Srážka/přirážka při obchodování s PL	799	1 570	957
Dohadné účty pasivní	9 160	6 699	4 654
Ostatní pasiva celkem	20 143	34 390	43 093

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 2 311 049 437 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy		
	Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	1395 009	1 015 725	2 410 734
Vydané 2006	788 227	1 052 369	1 840 596
Odkoupené 2006	365 973	481 159	847 132
Zůstatek k 31.12.2006	1 817 263	1 586 935	3 404 198
Vydané 2007	792 181	1 347 398	2 139 579
Odkoupené 2007	298 395	497 237	795 632
Zůstatek k 31.12.2007	2 311 049	2 437 096	4 748 145

Rozdělení výsledku hospodaření

tis. Kč	
Nerozdělený zisk k 31.12.2005	282 456
Převod zisku roku 2005	473 760
Nerozdělený zisk k 31.12.2006	756 216
Převod zisku roku 2006	430 428
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	1 186 644

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	57 082	35 547	17 219
Úroky z BÚ a TV	32 154	11 127	8 419
Úroky z repo operací	4 395	405	42
Přijaté úroky celkem	93 631	47 079	25 680
	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	2	6	29
Placené úroky celkem	2	6	29
Čisté úrokové výnosy celkem	93 629	47 073	25 651

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2007	2006	2005
Tuzemské dividendy	32 377	27 812	5 965
Zahraniční dividendy	66 203	50 165	20 443
Přijaté dividendy celkem	98 580	77 977	26 408

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2007	2006	2005
Výnosy ze srážky při odkupu PL	0	0	16
Ostatní	20	15	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	20	15	16
	2007	2006	2005

Poplatek za správu fondu	88 837	65 135	35 947
Poplatek depozitáři	5 832	4 330	1 511
Poplatek custody	1 625	1 986	1 852
Poplatek za prodej CP	2 824	2 228	1 388
Ostatní poplatky	111	4	3
Ostatní služby KB	3 267	2 426	961
Poplatek za auditorské služby	260	305	294
Poplatek UNIVYC	67	44	18
Bankovní poplatky	2	81	0
Náklady na poplatky a provize celkem	102 825	76 539	41 974
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-102 805	- 76 524	-41 958

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	352 952	407 117	490 714
Zisk/ztráta z obchodování s cizí měnou	-43 987	1 409	-3 047
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	308 965	408 526	487 667

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

14. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A PROVOZNÍ NÁKLADY

Fond neeviduje žádné provozní výnosy a provozní náklady.

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2007	2006	2005
Ostatní správní náklady			
správní, arbitrážní a soudní poplatky	0	1	3
Správní náklady celkem	0	1	3

16. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006	2005
Daň splatná	24 930	26 622	24 011
Daň z příjmů celkem	24 930	26 622	24 005

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007	31.12.2006
Výsledek hospodaření před zdaněním	398 369	457 050
Přičitatelné položky	3 492	3 065
Odečitatelné položky	106 991	77 977
Základ daně	294 870	382 138
Daň ze základu daně	25 936	26 631
Dorovnání splatné daně předchozích období	-1 006	-9
Celkem	24 930	26 622

17. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	(v tis. Kč)		
	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	1 705	2 317	1 366

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	88 837	65 135	35 947
Poplatek depozitáři	5 832	4 330	1 511
Ostatní služby KB	3 267	2 426	961
Celkem	97 936	71 891	38 419

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců - měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	1 694 632	0	0	0	0	0	1 694 632
Dluhové cenné papíry	59 958	307 243	567 873	459 011	282 938	0	1 677 023
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	2 956 715	2 956 715
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	1 754 590	307 243	567 873	459 011	282 938	2 956 716	6 328 371
Ostatní pasiva	0	676	0	0	0	19 467	20 143
Pasiva celkem	0	676	0	0	0	19 467	20 143
Čisté úrokové riziko k							
31.12.2007	1 754 590	306 567	567 873	459 011	282 938	2 937 249	6 308 228

19. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců - měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	1 694 632	0	0	0	0	1 694 632
Dluhové cenné papíry	43 732	327 261	1 010 457	295 573	0	1 677 023
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 956 715	2 956 715
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	1 738 364	327 261	1 010 457	295 573	2 956 716	6 328 371
Ostatní pasiva	19 467	676	0	0	0	20 143
Pasiva celkem	19 467	676	0	0	0	20 143
Čisté riziko likvidity k						
31.12.2007	1718 897	326 585	1 010 457	295 573	2 956 716	6 308 228

20. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	USD	EUR	RON	PLN	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	961 453	422 648	1 491	8 670	277 077	23 293	1 694 632
Dluhové cenné papíry	1 568 181	0	0	108 842	0	0	1 677 023
Akcie a podílové listy	1 461 420	32 992	82 412	0	486 356	893 535	2 956 715
Ostatní aktiva	1	0	0	0	0	0	1
Aktiva celkem	3 991 055	455 640	83 903	117 512	763 433	916 828	6 328 371
Ostatní pasiva	20 143	0	0	0	0	0	20 143
Pasiva celkem	20 143	0	0	0	0	0	20 143
Čisté měnové riziko k							
31.12.2007	3 970 912	455 640	83 903	117 512	763 433	916 828	6 308 228

21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 5 a porušení § 55, odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Datum vzniku porušení: 25.4.2007

Odstranění porušení: 26.4.2007

Dle statutu a Zákona o kolektivním investování může Fond do svého majetku nabýt nejvýše 25 % jmenovité hodnoty nebo počtu cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování.

25% limit byl překročen o 0,51% nákupem většího množství podílových listů fondu KB Dluhopisový do portfolia fondu IKS Balancovaný - dynamický.

Porušení bylo odstraněno nákupem dalších cenných papírů do portfolia Fondu.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

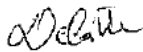
účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

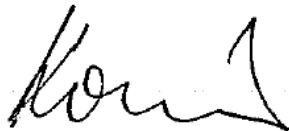
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Akciový PLUS (dříve IKS Fond světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	225 759	0	225 759	9 343	11 756
3.1.	a) splatné na požádání	2	123 504	0	123 504	182	655
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	102 255	0	102 255	9 161	11 101
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	573 044	0	573 044	714 153	385 597
11.	Ostatní aktiva	5	95	0	95	863	371
	AKTIVA CELKEM		798 898	0	798 898	724 359	397 724

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1	Stav v minulém účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	6	1 528	1 695	1 807
9.	Emisní ážio	7	-462 975	-414 314	-188 388
12.	Kapitálové fondy	8	1 270 094	1 114 222	536 548
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	-9 749	22 756	47 757
	PASIVA CELKEM	10	798 898	724 359	397 724

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 753	491	74
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	6	1	2
3.	Výnosy z akcií a podílů	3	1 233	1 771	2 651
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	1 233	1 771	2 651
4.	Výnosy z poplatků a provizí	5	1	1	1
5.	Náklady na poplatky a provize	6	14 284	11 249	6 940
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	1 749	32 117	52 376
9.	Správní náklady	8	0	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	0	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10	-9 554	23 130	48 159
23.	Daň z příjmů	11	195	374	402
	Daň z příjmů splatná	12	195	374	402
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	13	-9 749	22 756	47 757

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. po l.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-414 314	-188 388	-221 099
	Zvýšení		-111 021	-282 585	-86 492
	Snížení		-62 360	-56 659	-119 203
	<i>Konečný zůstatek</i>		-462 975	-414 314	-188 388
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 114 222	536 548	664 687
	Zvýšení		321 619	710 728	194 970
	Snížení		165 747	133 054	323 109
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 270 094	1 114 222	536 548
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	6 041
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	6041
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	6 063
	Snížení		0	0	6 063
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	22
	Snížení		0	0	22
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-9 749	22 756	47 757
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Akciový PLUS (dříve IKS Světových indexů), otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou. Fond vznikl k 18.9.2000.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.2. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ze dne 6.11.2002, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

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

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů

a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.10. Regulační požadavky

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

2.11. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika.

Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraných finančních institucí.

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

4.1. Kreditní riziko

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

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

4.2. Riziko likvidity

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

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

4.3. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

tis. Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	123 504	182	655
Termínované vklady u bank	102 255	9 161	11 101
Pohledávky za bankami celkem	225 759	9 343	11 756

6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	2007 Čistá cena pořízení	2007 Reálná hodnota	2006 Reálná hodnota	2005 Reálná hodnota
Akcie	594 674	573 044	714 153	377 951
Podílové listy	0	0	0	7 646
Akcie a podílové listy	594 674	573 044	714 153	385 597
Cenné papíry k obchodování celkem		573 044	714 153	385 597
Z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-21 630	31 512	27 807

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- tuzemské akcie a podílové listy	0	0	0
- zahraniční akcie a podílové listy	573 044	714 153	385 597
Akcie a podílové listy k obchodování	573 044	714 153	385 597

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- finanční instituce	573 044	650 464	377 951
- ostatní instituce	0	63 689	7 646
Akcie a podílové listy k obchodování	573 044	714 153	385 597

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daňové pohledávky	0	0	301
Dohadné účty aktivní	95	863	70
Ostatní aktiva celkem	95	863	371

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva :

tis. Kč	2007	2006	2005
Daňové závazky	105	208	398
Ostatní věřitelé	174	196	51
Závazky vůči podílníkům	157	284	742

Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	13	68
Dohadné účty pasivní	1 092	994	548
Ostatní pasiva celkem	1 528	1 695	1 807

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Ostatní kapitálové fondy se skládá z 1 354 877 304 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

tis. Kč	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Úhrada ztráty (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	691 844	-188 388	-155 296	380 160
Vydané 2006	662 971	-282 585	0	380 160
Odkoupené 2006	133 054	-56 659	0	76 395
Příděl z nerozděleného zisku	0	0	47 757	47 757
Zůstatek k 31.12.2006	1 221 761	-414 314	-107 539	699 908
Vydané 2007	298 863	-111 021	0	187 842
Odkoupené 2007	165 747	-62 360	0	103 387
Příděl z nerozděleného zisku	0	0	22 756	22 756
Zůstatek k 31.12.2007	1 354 877	-462 975	- 84 783	807 119

Pokud hospodaření fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztrát fond vytvářený ze zisku. Nestačí-li prostředky tohoto fondu na krytí ztráty, musí být ztráta kryta snížením stavu kapitálového fondu, na němž je zachycena aktuální hodnota podílu Fondu. Celková výše ztrát krytá snížením kapitálových fondů činí 84 783 tis. Kč.

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Přijaté úroky z BÚ a TV	1 753	491	74
Placené úroky z BÚ	6	1	0
Čisté úrokové výnosy celkem	1 747	490	74

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

tis. Kč	2007	2006	2005
Ze zahraničních akcií	1 233	1 771	2 269
Ze zahraničních podílových listů	0	0	382
Přijaté dividendy celkem	1 233	1 771	2 651

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
---------	------	------	------

Ostatní provize	1	1	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	1	1
Poplatek za správu fondu	11 984	9 642	5 147
Poplatek depozitáři	843	677	395
Poplatek ostatní služby KB	472	379	287
Poplatek custody	275	245	250
Poplatek za prodej CP	511	77	639
Ostatní poplatky	0	0	1
Poplatek auditorovi	199	229	221
Náklady na poplatky a provize celkem	14 284	11 249	6 940
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-14 283	-11 248	-6 939

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z cenných papírů určených k obchodování	4 066	32 526	52 069
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 317	-409	307
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	1 749	32 117	52 376

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006	2005
Správní, arbitrážní a soudní poplatky	0	0	3
Správní náklady celkem	0	0	3

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daň splatná	195	374	402
Daň odložená	0	0	0
Daň z příjmů celkem	195	374	402

Daň splatná – daňová analýza:

tis. Kč	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-9 554
Odečitatelné položky	1 233
Přičitatelné položky	62
Základ daně	-10 725
Daň ze základu daně	0
Zvláštní základ daně – přijaté zahraniční dividendy	1 233
Daň ze zvláštního základu daně	185
Dorovnání daňové povinnosti za r. 2006	10
Daň celkem	195

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	174	209	119
Náklady na poplatky:			

(v tis. Kč)

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	11 984	9 642	5 147
Poplatek depozitáři KB	843	677	395
Ostatní služby KB	472	379	287
Celkem	13 299	10 698	5 829

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měs. - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	225 759	0	0	0	0	0	225 759
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	573 044	573 044
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	95	95
Aktiva celkem	225 759	0	0	0	0	573 139	798 898
Ostatní pasiva	0	105	0	0	0	1 423	1 528
Pasiva celkem	0	105	0	0	0	1 423	1 528
Čisté úrokové riziko k 31.12.2007	225 759	-105	0	0	0	571 716	797 370

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 měs. - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	225 759	0	0	0	0	225 759
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	573 044	573 044
Ostatní aktiva	95	0	0	0	0	95
Aktiva celkem	225 854	0	0	0	573 044	798 898
Ostatní pasiva	1 423	105	0	0	0	1 528
Pasiva celkem	1 423	105	0	0	0	1 528
Čisté riziko likvidity k 31.12.2007	224 431	-105	0	0	573 044	797 370

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

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

	CZK	USD	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	123 504	390	101 865	225 759
Akcie a podílové listy	0	32 245	540 799	573 044
Ostatní aktiva	0	95	0	95
Aktiva celkem	123 504	32 730	642 664	798 898
Ostatní pasiva	1 528	0	0	1 528
Pasiva celkem	1 528	0	0	1 528
Čisté měnové riziko k 31.12.2007	121 976	32 730	642 664	797 370

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 8

Datum vzniku porušení: 14.3.2007

Odstranění porušení: 15.3.2007

Dle statutu fondu mohou cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování tvořit maximálně 10% majetku fondu.

Dne 14.3.2007 byl hlavní příčinou porušení limitu pokles hodnoty aktiv fondu a tím součet podílu ISHARES MSCI PACIFIC, ISIN US4642866655 a S&P 400 MID-CASP, ISIN US5956351036 přesáhl 10% na aktivech fondu. Limit 10% byl překročen o 0,098%.

Porušení bylo odstraněno nákupem dalších cenných papírů do portfolia fondu.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 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 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

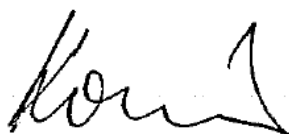
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	545 504	0	545 504	0
3.1.	Splatné na požádání	2	214 548	0	214 548	0
3.2.	Ostatní pohledávky	3	330 956	0	330 956	0
5.	Dluhové cenné papíry	4	223 259	0	223 259	0
5.1.	Vydané vládními institucemi	5	223 259	0	223 259	0
	AKTIVA CELKEM	6	768 763	0	768 763	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	8 235	0
9.	Emisní ážio	8	3 760	0
12.	Kapitálové fondy	9	749 286	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	7 482	0
	PASIVA CELKEM	11	768 763	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	8 294	0
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	1 912	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	3	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	1	0
5.	Náklady na poplatky a provize	5	2 705	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	2 289	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7	7 876	0
23.	Daň z příjmů	8	394	0
	Daň z příjmů splatná	9	394	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	10	7 482	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	4 937	0
	snížení	1 177	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 760	0
4.	Rezervní fondy		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	896 625	0
	snížení	147 339	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	749 286	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
9.	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	7 482	0
11.	Dividendy	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/151/2006/4 ze dne 31.1.2007, které nabylo právní moci dne 31.1.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.2. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.5. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Regulační požadavky

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

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.2. Tržní rizika

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

4.3. Kreditní rizika

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

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

4.4. Riziko likvidity

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

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

4.5. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007
Běžné účty u bank	214 548
Termínované vklady u bank	330 956
Pohledávky za bankami celkem	545 504

Přehled termínovaných vkladů k 31.12.2007:

Banka - měna	Banka - doba vkladu – měna	% úroku	Úrok k 31.12.2007 v tis. Kč	TV v tis. Kč
ČSOB, a.s. - CZK	15/11/2007-15/01/2008	3,56	455	100 000
ČSOB, a.s. - CZK	05/12/2007-05/02/2008	3,85	306	110 000
ČSOB, a.s. - CZK	27/12/2007-25/01/2008	3,93	13	30 000
ČS, a.s. - CZK	21/12/2007-04/01/2008	3,28	82	90 100
Termínované vklady celkem			856	330 100

6. CENNÉ PAPÍRY

	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	223 259
Cenné papíry celkem	223 259

Cenné papíry zahrnují v reálné hodnotě:

	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Pokladniční poukázky	220 970	223 259
Dluhové cenné papíry celkem	220 970	223 259
Cenné papíry celkem	220 970	223 259
Oceňovací rozdíl		2 289

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Pokladniční poukázky emitované:	

státními institucemi v České republice	223 259
Dluhové cenné papíry celkem	223 259

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Ostatní věřitelé	309
Daňové závazky	394
Závazky vůči podílníkům	7 107
Dohadné účty pasivní	425
Ostatní pasiva celkem	8 235

8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 749 286 090 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	896 625	4 937	901 562
Odkoupené 2007	147 339	1 177	148 516
Zůstatek k 31.12.2007	749 286	3 760	753 046

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z dluhových CP	1 912
Úroky z BÚ a TV	6 282
Přijaté úroky celkem	8 294
Úroky z BÚ a TV	3
Placené úroky celkem	3
Čisté úrokové výnosy celkem	8 291

10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1
Poplatek za správu fondu	2 331
Poplatek depozitáři	210
Poplatek za ostatní služby KB	106
Poplatek auditorovi	52
Poplatek custody	2
Ostatní poplatky	4
Náklady na poplatky a provize celkem	2 705

Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-2 704
---	---------------

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

11. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	2 289
Zisk/ztráta z devizových operací	0
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	2 289

DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	394
Daň z příjmu celkem	394
Daň splatná – daňová analýza:	
	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 876
Základ daně	7 876
Upravený základ daně	7 876
Daň z příjmu celkem	394

12. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	309

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	2 331
Poplatek depozitáři KB	210
Ostatní služby KB	106
Poplatek custody KB	2
Celkem	2 649

13. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	545 504	0	0	0	0	0	545 504
Dluhové cenné papíry	189 164	34 095	0	0	0	0	223 259
Aktiva celkem	734 668	34 095	0	0	0	0	768 763
Ostatní pasiva	0	394	0	0	0	7 841	8 235
Závazky celkem	0	394	0	0	0	7 841	8 235
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	734 668	33 701	0	0	0	-7 841	760 528

14. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	545 504	0	0	0	0	545 504
Dluhové cenné papíry	189 164	34 095	0	0	0	223 259
Aktiva celkem	734 668	34 095	0	0	0	768 763
Ostatní pasiva	7 841	394	0	0	0	8 235
Závazky celkem	7 841	394	0	0	0	8 235
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	726 827	33 701	0	0	0	760 528

15. DEVIZOVÁ POZICE

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

16. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

17. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 4 a § 49b, odst. 1 zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Data vzniku porušení: 21.9.2007, 4.10.2007 a 12.10.2007

Odstranění porušení: 26.9.2007, 5.10. 2007 a 16.10.2007

Dle statutu Fondu součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35 % hodnoty majetku fondu.

Hlavní příčinou porušení limitu byl ve všech případech vyšší objem volných prostředků držených na účtech u depozitáře, kterým je Komerční banka. Limit 35% byl překročen o 0,08% (21.9.2007), o 16,16%

(4.10.2007) a o 1,23% (12.10.2007). Porušení bylo odstraněno investováním volných prostředků do nákupu cenných papírů.

Porušení byla oznámena České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

18. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

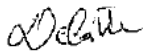
účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

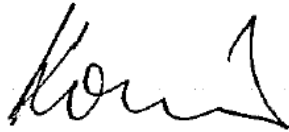
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

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

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	234	0
9.	Emisní ážio	8	-179	0
12.	Kapitálové fondy	9	118 936	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-2 191	0
	PASIVA CELKEM	11	116 800	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

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

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	-861	0
	snížení	-682	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	-179	0
4.	Rezervní fondy		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	202 873	0
	snížení	83 937	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	118 936	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
9.	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení		0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	- 2 191	0
11.	Dividendy	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/152/2006/4 ze dne 31.1.2007, které nabylo právní moci dne 31.1.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4. Daně

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

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Regulační požadavky

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

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru

Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007
Běžné účty u bank	17 191
Pohledávky za bankami celkem	17 191

6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	99 609
Cenné papíry celkem	99 609

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	99 609	102 153
Dluhové cenné papíry	99 609	102 153
Cenné papíry celkem	99 609	102 153
z toho úrokové výnosy	1 754	
z toho zisky/ ztráty z přecenění	- 4 298	

Dluhopisy v reálné hodnotě dlr trhů:

	2007
Tuzemské dluhopisy	99 609

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	99 609
Dluhové cenné papíry celkem	99 609

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta:

	2007
Dluhopisy emitované:	
Státními institucemi v ČR	88 476
Ostatní subjekty v ČR	11 133
Dluhové cenné papíry celkem	99 609

6. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Ostatní věřitelé	21
Závazky vůči podílníkům	104
Dohadné účty pasivní	110
Ostatní pasiva celkem	234

7. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 118 936 486 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	202 873	-861	202 012
Odkoupené 2007	83 937	-682	83 255
Zůstatek k 31.12.2007	118 936	-179	118 757

8. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z dluhových CP	2 870
Úroky z BÚ a TV	405
Přijaté úroky celkem	3 275

	2007
Úroky nákladové	0
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	3 275

9. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
--	-------------

Výnosy z poplatků a provizí	0
	2007
Poplatek za správu fondu	967
Poplatek depozitáři	91
Poplatek za ostatní služby KB	58
Poplatek auditorovi	52
Náklady na poplatky a provize celkem	1 168
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-1 168

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

10. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	- 4 298
Zisk/ztráta z devizových operací	0
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	- 4 298

11. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2007 dosáhl fond daňové ztráty 2 191 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

12. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	21

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	967
Poplatek depozitáři KB	91
Ostatní služby KB	58
Celkem	1 116

13. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	17 191	0	0	0	0	0	17 191

Dluhové cenné papíry	11 133	34 207	0	54 269	0	99 609
Aktiva celkem	17 191	11 133	34 207	0	54 269	0 116 800
Ostatní pasiva	0	0	0	0	234	234
Závazky celkem	0	0	0	0	0	234 234
Čisté úrokové riziko	17 191	11 133	34 207	0	54 269	-234 116 566

14. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	17 191	0	0	0	0	17 191
Dluhové cenné papíry	293	12 412	33 786	53 118	0	99 609
Aktiva celkem	17 484	12 412	33 786	53 118	0	116 800
Ostatní pasiva	234	0	0	0	0	234
Závazky celkem	234	0	0	0	0	234
Čisté riziko likvidity	17 250	12 412	33 786	53 118	0	116 566

15. DEVIZOVÁ POZICE

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	17 191	0	17 191
Dluhové cenné papíry	99 609	0	99 609
Aktiva celkem	116 800	0	116 800
Ostatní pasiva	234	0	234
Závazky celkem	234	0	234
Čisté měnové riziko	116 566	0	116 566

16. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neevduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

17. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 4 a § 49b, odst. 1 zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. a § 7, odst. 10 statutu fondu a § 51, odst. 3 a 5 ZKI

Datum vzniku porušení: 18.4.2007

Odstranění porušení: 26.4.2007

Statut fondu a Zákon o kolektivním investování stanovují, že součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35% hodnoty majetku fondu (platí pro cenné papíry emitované státem). Dále, že součet hodnot investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem může tvořit nejvýše 20% hodnoty majetku speciálního fondu cenných papírů. Speciální fond CP může, pokud to je uvedeno ve statutu, investovat až 100% hodnoty svého majetku do CP nebo nástrojů peněžního trhu vydaných nebo zaručených členským státem Evropské unie, regionální nebo místní správní jednotkou Evropské unie, státem, který není členským státem Evropské unie, nebo mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států Evropské unie, pokud je investice rozdělena do 6 různých emisí, přičemž cenné papíry z jedné emise nesmějí tvořit více než 30% hodnoty majetku speciálního fondu.

K datu porušení byl podíl pěti emisí tuzemských státních dluhopisů 79,49%, to znamená, že limit 35% byl překročen o 44,49% a limit 20% o 59,49%.

Důvodem porušení bylo, že v portfoliu fondu nebylo 6 různých emisí jednoho emitenta.

Porušení bylo odstraněno nákupem další emise tuzemských státních dluhopisů do portfolia fondu.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

18. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

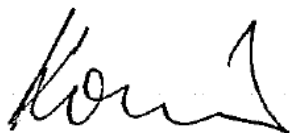
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

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

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	10	572	0
9.	Emisní ážio	11	3 334	0
12.	Kapitálové fondy	12	373 899	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	-98 627	0
	PASIVA CELKEM	14	279 178	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

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

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

		(v tisících Kč)	
Čis. pol.	Název položky	Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	-3 277	0
	Snížení	-6 611	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	3 334	0
4.	Rezervní fondy		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	425 709	0
	snížení	51 810	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	373 899	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
9.	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-98 627	0
11.	Dividendy	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/150/2006/4 ze dne 31.1.2007, které nabylo právní moci dne 31.1.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů

a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek

Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Regulační požadavky

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

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDŮ V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

4.2. Kreditní rizika

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007
Běžné účty u bank	36 605
Termínované vklady u bank	15 059
Pohledávky za bankami celkem	51 664

6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Akcie	198 112	282 508
Podílové listy	0	0
Akcie a podílové listy	198 112	282 508
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	19 822	19 735
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	9 580	8 950
Dluhové cenné papíry	29 402	28 685
Cenné papíry k obchodování celkem	227 514	311 193
z toho: úrokové výnosy	292	
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-83 971	

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

	2007
Akcie a podílové listy k obchodování	
- tuzemské	26 823
- zahraniční	171 289
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	198 112

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

	2007
Akcie a podílové listy k obchodování	

- finanční instituce	0
- ostatní instituce	198 112
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	198 112

Dluhopisy k obchodování zahrnují v reálné hodnotě:

	2007
Dluhové CP s pevnou úrokovou sazbou	
- tuzemské	19 822
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou celkem	19 822
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	
- zahraniční	9 580
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	9 580
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	29 402

Dluhopisy k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Dluhopisy emitované:	
Státními institucemi v České republice	19 822
Ostatními institucemi v zahraničí	9 580
Dluhové cenné papíry celkem	29 402

7. OSTATNÍ PASIVA**Ostatní pasiva:**

	2007
Daňové závazky	1
Závazky vůči podílníkům	75
Dohadné účty pasivní	405
Ostatní věřitelé	91
Ostatní pasiva celkem	572

8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 373 898 965 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	425 709	-3 277	422 432
Odkoupené 2007	51 810	-6 611	45 199
Úhrada ztráty	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2007	373 899	3 334	377 233

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z dluhových CP	207
Úroky z BÚ a TV	2 112
Úroky – úvěr repo	45
Přijaté úroky celkem	2 364
	2007
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	2 364

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2007
Zahraniční dividendy	159
Přijaté dividendy celkem	159

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Ostatní provize	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1
	2007
Poplatek za prodej CP	36
Poplatek za správu fondu	3 924
Poplatek depozitáři	255
Poplatek za ostatní služby KB	143
Poplatek za vedení CP - UNIVYC	5
Poplatek custody	130
Poplatek auditorovi	52
Náklady na poplatky a provize celkem	4 545
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-4 544

V roce 2007 uzavřela společnost novou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-95 870
Zisk/ztráta z devizových operací	-712
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-96 582

13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	24
Daň z příjmu celkem	24

Daň splatná – daňová analýza:

31.12.2007

Hospodářský výsledek před zdaněním	-98 603
Základ daně	-98 603
Upravený základ daně	-98 603
Zvláštní základ daně	159
Upravený zvláštní základ daně	159
Daň ze zvláštního základu daně	24
Celková daň	24

14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	91

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	3 924
Poplatek depozitáři KB	255
Ostatní služby KB	143
Celkem	4 322

15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 664	0	0	0	0	0	51 664
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	198 112	198 112
Dluhové cenné papíry	9 580	19 822	0	0	0	0	29 402
Aktiva celkem	61 244	19 822	0	0	0	198 112	279 178
Ostatní pasiva	0	1	0	0	0	571	572
Závazky celkem	0	1	0	0	0	571	572
Čisté úrokové riziko	61 244	19 821	0	0	0	197 541	278 606

16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 664	0	0	0	0	51 664

Akcie a podílové listy	0	0	0	0	198 112	198 112
Dluhové cenné papíry	172	19 822	0	9 408	0	29 402
Aktiva celkem	51 836	19 822	0	9 408	198 112	279 178
Ostatní pasiva	571	1	0	0	0	572
Závazky celkem	571	1	0	0	0	572
Čisté riziko likvidity	51 265	19 821	0	9 408	198 112	278 606

17. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	USD	EUR	PLN	GBP	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	36 452	318	11 161	3 580	109	44	51 664
Akcie a podílové listy	26 823	12 338	63 905	41 916	45 354	7 776	198 112
Dluhové cenné papíry	29 402	0	0	0	0	0	29 402
Aktiva celkem	92 677	12 656	75 066	45 496	45 463	7 820	279 178
Ostatní pasiva	572	0	0	0	0	0	572
Závazky celkem	572	0	0	0	0	0	572
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	92 105	12 656	75 066	45 496	45 463	7 820	278 606

18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 4 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Datum vzniku porušení: 19.9.2007

Odstranění porušení: 27.9.2007

Dle statutu Fondu a Zákona o kolektivním investování součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35 % hodnoty majetku fondu.

Hlavní příčinou porušení limitu byl vyšší objem volných prostředků držených na účtech u depozitáře, kterým je Komerční banka. Limit 35% byl překročen o 3,01%.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

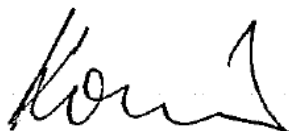
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	34 543	0	34 543	0
3.1.	Splatné na požádání	2	34 537	0	34 537	0
3.2.	Ostatní pohledávky	3	6	0	6	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	340 290	0	340 290	0
6.1.	Akcie	5	340 290	0	340 290	0
11.	Ostatní aktiva	6	1	0	1	0
	AKTIVA CELKEM	7	374 834	0	374 834	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	8	1 677	0
9.	Emisní ážio	9	17 340	0
12.	Kapitálové fondy	10	341 540	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	14 277	0
	PASIVA CELKEM	12	374 834	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 239	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	2	5 013	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	1	0
5.	Náklady na poplatky a provize	4	4 898	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	13 518	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	14 873	0
23.	Daň z příjmů	7	596	0
	Daň z příjmů splatná	8	596	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	9	14 277	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)	
			Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
2.	Vlastní akcie			
3.	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		23 979	0
	Snížení		6 639	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		17 340	0
4.	Rezervní fondy			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Povinný příděl		0	0
	Jiné zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		424 352	0
	Snížení		82 812	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		341 540	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
8.	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
9.	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		14 277	0
11.	Dividendy		0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Společnost je používá k investování do cenných papírů (zejména do akcií) nebo je ukládá na zvláštní účty u bank a obhospodařuje je svým jménem a na účet Fondu. Společnost je dále oprávněna provádět jiná právní jednání vyplývající z obhospodařování majetku ve Fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/153/2006/4 ze dne 31.1.2007, které nabylo právní moci dne 31.1.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5%.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Regulační požadavky

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

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup

odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní riziko

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007
Běžné účty u bank	34 537
Termínované vklady u bank	6
Pohledávky za bankami celkem	34 543

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

	2007	2007
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Akcie	341 589	340 290
Akcie a podílové listy	341 589	340 290
Cenné papíry k obchodování celkem	341 589	340 290
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-1 299	

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

	2007
Akcie a podílové listy k obchodování	
- tuzemské	340 290
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	340 290

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

	2007
Akcie a podílové listy k obchodování	
- finanční instituce	121 873
- ostatní instituce	218 417
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	340 290

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007
Pohledávky z obchodování s CP	1
Ostatní aktiva celkem	1

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Daňové závazky	468
Závazky vůči podílníkům	366
Ostatní věřitelé	178
Dohadné účty pasivní	665
Ostatní pasiva celkem	1 677

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá 341 539 700 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2006	0	0	0
Vydané 2007	424 352	23 979	448 331
Odkoupené 2007	82 812	6 639	89 451
Zůstatek k 31.12.2007	341 540	17 340	358 880

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007
Úroky z BÚ a TV	1 235
Úroky z repo operací	4
Přijaté úroky celkem	1 239
Úroky nákladové	0
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	1 239

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2007
Tuzemské dividendy	4 360
Zahraniční dividendy	653
Přijaté dividendy celkem	5 013

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Poplatky a provize zahrnují:

	2007
Ostatní poplatky	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1
	2007
Poplatek za správu fondu	4 443
Poplatek depozitáři	225
Poplatek custody	3
Poplatek za prodej CP	26
Ostatní služby KB	126
Poplatek za auditorské služby	52
Poplatek UNIVYC	23
Náklady na poplatky a provize celkem	4 898
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-4 897

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	13 516
Zisk/ztráta z devizových operací	2
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	13 518

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

14. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A PROVOZNÍ NÁKLADY

Fond neeviduje žádné provozní výnosy a provozní náklady.

15. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2007
Daň splatná	596
Daň z příjmů celkem	596

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	14 873
Základ daně	14 873
Upravený základ daně	14 873
Daň ze základu daně	596
Celková daň	596

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	(v tis. Kč)
	2007
IKS KB, a.s.	178

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	4 443
Poplatek depozitáři KB	225
Ostatní služby KB	126
Poplatek custody KB	3
Celkem	4 797

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 3 měsíce - měsíců 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem

Pohledávky za bankami	34 543	0	0	0	0	0	34 543
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	340 290	340 290
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	34 543	0	0	0	0	340 291	374 834
Ostatní pasiva	0	468	0	0	0	1 209	1 677
Závazky celkem	0	468	0	0	0	1 209	1 677
Čisté úrokové riziko k 31.12.2007	34 543	-468	0	0	0	339 082	373 157

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - Nad 5 let 5 let	Nad 5 let	Nespec.	Celkem
Pohledávky za bankami	34 543	0	0	0	0	0	34 543
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	340 290	340 290
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	1	1
Aktiva celkem	34 543	0	0	0	0	340 291	374 834
Ostatní pasiva	1 677	0	0	0	0	0	1 677
Závazky celkem	1 677	0	0	0	0	0	1 677
Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007	32 866	0	0	0	0	340 291	373 157

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

1. Porušení statutu fondu § 7, odst. 11 a § 51, odst. 3 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Datum vzniku porušení: 9.5.2007

Odstranění porušení: 10.5.2007

Dle statutu Fondu mohou investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem tvořit nejvýše 20% hodnoty majetku fondu.

Dne 9.5.2007 v důsledku poklesu aktiv došlo k překročení 20% limitu u akcií ČEZ, ISIN CZ0005112300, a to o 0,70%.

Porušení bylo oznámeno ČNB.

2. Porušení statutu fondu § 6, odst. 3a, § 7, odst. 4 a 9 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 sb.

Data vzniku porušení: 31.8.2007, 21.9.2007 a 4.10.2007

Odstranění porušení: 10.9.2007, 26.9.2007 a 5.10.2007

Dle § 6, odst. 3a statutu fondu jednotlivá aktiva majetku fondu mohou být rozložena následovně: akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií mohou tvořit až 100% majetku fondu, minimálně však 66% majetku fondu.

Dále dle § 7, odst. 9 statutu fondu Fond investuje minimálně 66% majetku do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií.

Dle § 7, odst. 4, § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35% hodnoty majetku fondu.

Dne 31.8.2007 nebyl limit 66% dodržen. Podíl majetku investovaného do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií byl pouze 62,57%. Porušení bylo odstraněno nákupem dalších akcií do portfolia fondu.

Dne 21.9.2007 nebyl limit 66% dodržen. Podíl majetku investovaného do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií byl pouze 65,27%. Porušení bylo odstraněno nákupem dalších akcií do portfolia fondu.

Porušení vznikala v období turbulencí na trzích, kdy bylo snahou udržovat expozice v rizikových aktivech na minimálně možných hranicích. Z důvodu realizace obchodů s CP docházelo ke krátkodobým výkyvům v majetku fondu (do data vypořádání) a tím ke krátkodobým porušením limitů.

Dne 4.10.2007 nebyl dodržen limit dle § 7, odst. 4, § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování. Příčinou porušení limitu byl vyšší objem volných peněžních prostředků držených na účtech depozitáře, kterým je Komerční banka. Limit 35% byl překročen o 2,78%. Porušení bylo odstraněno investováním volných prostředků do nákupu cenných papírů do portfolia fondu.

Porušení vznikala v období turbulencí na trzích, kdy bylo snahou udržovat expozice v rizikových aktivech na minimálně možných hranicích. Z důvodu realizace obchodů s CP docházelo ke krátkodobým výkyvům v majetku fondu (do data vypořádání) a tím ke krátkodobým porušením limitů.

Všechna porušení byla oznámena České národní bance.

3. Porušení statutu fondu § 7, odst. 4 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 sb.

Datum vzniku porušení: 6.11.2007

Odstranění porušení: 13.11.2007

Dle statutu fondu součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35% hodnoty majetku fondu.

Akcie Komerční banky a vklady na jejích účtech překročily 35% limit o 4,33%.

Hlavní příčinou porušení limitu byl vyšší objem volných prostředků držených na účtech u depozitáře, kterým je Komerční banka. Tento podíl byl snížen nákupem cenných papírů do portfolia fondu.

Porušení bylo oznámeno ČNB.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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


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

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

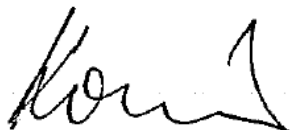
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	80 853	0	80 853	18 315	14 252
3.1.	a) splatné na požádání	2	39 713	0	39 713	15	51
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	41 140	0	41 140	18 300	14 201
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	386 505	0	386 505	335 659	141 829
6.2.	Podílové listy	5	386 505	0	386 505	335 659	141 829
11.	Ostatní aktiva	6	23	0	23	0	0
	AKTIVA CELKEM		467 381	0	467 381	353 974	156 081

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	7	500	1 263	2 700
9.	Emisní ážio	8	2 077	556	59
12.	Kapitálové fondy	9	464 739	350 923	153 201
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	1 232	121	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	-1 167	1 111	121
	PASIVA CELKEM	12	467 381	353 974	156 081

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	800	438	75
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	0	1	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	1	1	0
5.	Náklady na poplatky a provize	4	2 081	1 057	176
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	113	1 788	229
9.	Správní náklady	6	0	0	1
9.2.	b) ostatní správní náklady	7	0	0	1
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	-1 167	1 169	127
23.	Daň z příjmů	9	0	58	6
	Daň z příjmů splatná	10	0	58	6
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	-1 167	1 111	121

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	(v tisících Kč)	
				Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		556	59	0
	Zvýšení		3 590	527	59
	Snížení		2 069	30	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		2 077	556	59
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		350 923	153 201	0
	Zvýšení		298 528	276 309	155 900
	Snížení		184 712	78 587	2 699
	<i>Konečný zůstatek</i>		464 739	350 923	153 201
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		121	0	0
	Zvýšení		1 111	121	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 232	121	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-1 167	1 111	121
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27.4.2005.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004., ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2007 činí 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.10. Regulační požadavky

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

2.11. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména, v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je

navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v dluhopisových a peněžních fondech, resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů na úrovni 50% majetku fondu. Akciová část majetku Fondu představovaná akciovými fondy, resp. akciové části portfolií smíšených fondů, může tvořit pouze doplňkovou část investice, a to maximálně do 10% majetku Fondu.

4.2. Úvěrové riziko

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	39 713	15
Termínované vklady u bank	41 140	18 300
Pohledávky za bankami celkem	80 853	18 315

Přehled termínovaných vkladů k 31.12.2007:

Název banky	Doba vkladu	% úroků	Úrok k 31.12.2007 v tis. Kč	TV v tis. Kč
ČSOB - CZK	7.12.2007 - 8.1.2008	3,800	50	20 000
ČSOB - CZK	27.12.2007 - 25.1.2008	3,930	9	20 000
KB - EUR	31.12.2007 - 2.1.2008	3,387	0	1 081
Celkem			59	41 081

6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	2007	2007	2006
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Podílové listy	386 566	386 505	335 659
Akcie a podílové listy	386 566	386 505	335 659
Cenné papíry k obchodování celkem	386 566	386 505	335 659
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		61	2 105

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

tis. Kč	2007	2006
Akcie a podílové listy k obchodování		
Tuzemské podílové listy	304 810	274 358
Zahraniční podílové listy	81 695	61 301
Celkem podílové listy k obchodování	386 505	335 659

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

tis. Kč	2007	2006
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	386 505	335 659
Akcie a podílové listy k obchodování	386 505	335 659

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006
Daňové závazky	0	58
Ostatní věřitelé	120	85
Závazky vůči podílníkům	154	829
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	170
Dohadné účty pasivní	226	121
Ostatní pasiva celkem	500	1 263

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 464 739 134 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio.

	Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	153 201	153 201	59	153 260
Vydané 2006	276 309	276 309	504	276 813
Odkoupené 2006	78 587	78 587	7	78 594
Zůstatek k 31.12.2006	350 923	350 923	556	351 479
Vydané 2007	298 528	298 528	3 590	302 118
Odkoupené 2007	184 712	184 712	2 069	186 781
Zůstatek k 31.12.2007	464 739	464 739	2 077	466 816

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	800	438
Přijaté úroky celkem	800	438
Úroky z BÚ	0	1
Placené úroky celkem	0	1
Čisté úrokové výnosy celkem	800	437

10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
Ostatní provize	1	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	1
Poplatek za správu fondu	1 470	604
Poplatek depozitáři	295	208
Poplatek ostatní služby KB	161	113
Poplatek custody	33	5
Auditní poplatek	122	127
Náklady na poplatky a provize celkem	2 081	1 057
Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem	-2 080	-1 056

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

11. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	103	1 792
Zisk/ztráta z devizových operací	10	-4
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	113	1 788

12. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006
Daň splatná	0	58
Daň odložená	0	0
Daň z příjmů celkem	0	58

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 167
Základ daně	-1 167
Daň ze základu daně	0

13. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2007	2006
IKS KB, a.s.	120	255

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	1 470	604
Poplatek depozitáři KB	295	208
Ostatní služby KB	161	113
Celkem	1 926	925

14. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 853	0	0	0	0	0	80 853
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	386 505	386 505
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	0	23
Aktiva celkem	80 853	23	0	0	0	386 505	467 381
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	500	500
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	500	500
Čisté úrokové riziko							
k 31.12.2007	80 853	23	0	0	0	386 005	466 881

15. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 853	0	0	0	0	80 853
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	386 505	386 505
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	23
Aktiva celkem	80 853	23	0	0	386 505	467 381
Ostatní pasiva	500	0	0	0	0	500
Pasiva celkem	500	0	0	0	0	500
Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007	80 353	23	0	0	386 505	466 881

16. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	79 772	1 081	80 853
Akcie a podílové listy	304 810	81 695	386 505
Ostatní aktiva	23	0	23
Aktiva celkem	384 605	82 776	467 381
Ostatní pasiva	500	0	500
Pasiva celkem	500	0	500
Čisté měnové riziko k 31.12.2007	384 105	82 776	466 881

17. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

18. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 6, odst. 2 a § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování č. 189/2004 sb.

Datum vzniku porušení: 9.11.2007

Odstranění porušení: 15.11.2007

Dle statutu fondu má peněžní složka – nástroje peněžního trhu a investice do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do nástrojů peněžního trhu, typickou váhu 35% majetku fondu, nejvýše však 45% a nejméně 25%.

K datu porušení činil podíl fondu IKS Peněžní trh PLUS 23,71%, tj. byl -1,29% pod limitem. Důvodem porušení byl prodej podílových listů fondu IKS Peněžní trh PLUS a chybný výklad pojmu „nástroje peněžního trhu“. IKS považovala i vklady na účtech za nástroje peněžního trhu. Byla navržena úprava té části statutu fondu, která definuje rozložení aktiv do peněžní složky o vklady na účtech tak, aby formulace byla v souladu s § 49b, odst. 1 Zákona o kolektivním investování, kde vklady na účtech jsou uváděny zvlášť.

Porušení bylo odstraněno nákupem dalších podílových listů fondu IKS Peněžní trh PLUS.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

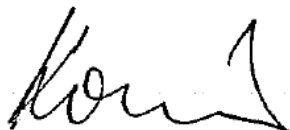
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní	účetní
						období 1	období 2
a	b	c	1	2	3	4	5
3.	Pohledávky za bankami	1	891 337	0	891 337	92 846	3 630
3.1.	a) splatné na požádání	2	456 650	0	456 650	1 585	530
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	434 687	0	434 687	91 261	3 100
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	3 738 482	0	3 738 482	1 637 599	141 567
11.	Ostatní aktiva	5	1 321	0	1 321	0	19
	AKTIVA CELKEM	6	4 631 140	0	4 631 140	1 730 445	145 216

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	7	14 865	13 608	1 680
9.	Emisní ážio	8	338 441	60 562	1 502
12.	Kapitálové fondy	9	4 263 049	1 604 167	139 077
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	52 108	2 957	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	-37 323	49 151	2 957
	PASIVA CELKEM	12	4 631 140	1 730 445	145 216

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	11 011	782	52
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	1	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	3	0	3 446	19
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	0	3 446	19
4.	Výnosy z poplatků a provizí	5	10	3	1
5.	Náklady na poplatky a provize	6	17 414	4 263	151
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	-30 929	52 135	3 195
9.	Správní náklady	8	0	0	1
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	0	0	1
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10	-37 323	52 103	3 115
23.	Daň z příjmů	11	0	2 952	158
	Daň z příjmů splatná	12	0	2 952	158
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	13	-37 323	49 151	2 957

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	Běžné účetní období	(v tisících Kč)	
				Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		60 562	1 502	0
	Zvýšení		317 238	62 128	1 578
	Snížení		39 359	3 068	76
	<i>Konečný zůstatek</i>		338 441	60 562	1 502
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		1 604 167	139 077	0
	Zvýšení		3 067 305	1 541 923	143 656
	Snížení		408 423	76 833	4 579
	<i>Konečný zůstatek</i>		4 263 049	1 604 167	139 077
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		2 957	0	0
	Zvýšení		49 151	2 957	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		52 108	2 957	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-37 323	49 151	2 957
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27.4.2005.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2007 činí 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Regulační požadavky

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

2.10. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

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

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Akciová část majetku Fondu, představovaná akciovými a smíšenými fondy, slouží v případě růstu akciových trhů ke zvýšení zhodnocení majetku Fondu nad úroveň dosahovanou dlouhodobě dluhopisovými fondy. Dluhopisová část majetku, představovaná peněžními a dluhopisovými fondy, zajišťuje zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje a stabilizaci výnosů Fondu. Statut stanovuje minimální zainvestovanost do akciových fondů (resp. akciové části portfolií smíšených fondů) na úrovni 30% majetku Fondu a do dluhopisových fondů (resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů) na úrovni 30% majetku Fondu.

4.2. Kreditní riziko

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	456 650	1 585
Termínované vklady u bank	434 687	91 261
Pohledávky za bankami celkem	891 337	92 846

6. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	2007	2007	2006
---------	------	------	------

	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Podílové listy	3 738 482	3 772 777	1 637 599
Akcie a podílové listy	3 738 482	3 772 777	1 637 599
Cenné papíry k obchodování celkem	3 738 482	3 772 777	1 637 599
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	- 34 295		46 072

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

tis. Kč	2007	2006
Akcie a podílové listy k obchodování		
Tuzemské podílové listy	3 096 636	1 354 458
Zahraníční podílové listy	641 846	283 141
Celkem podílové listy k obchodování	3 738 482	1 637 599

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

tis. Kč	2007	2006
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce	3 738 482	1 637 599
Akcie a podílové listy k obchodování	3 738 482	1 637 599

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006
Daňové pohledávky	1 321	0
Ostatní aktiva celkem	1 321	0

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006
Závazky vůči podílníkům	10 835	8 516
Daňové závazky	0	2 849
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	1 467
Dohadné účty pasivní	2 134	561
Ostatní věřitelé	1 896	215
Ostatní pasiva celkem	14 865	13 608

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 4 263 050 069 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Nominální hodnota PL Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem (v tis. Kč)
--	-------------	-----------------------

	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	
Zůstatek k 31.12.2005	139 077	1 502	140 579
Vydané 2006	1 541 923	62 128	1 604 051
Odkoupené 2006	76 833	3 068	79 901
Zůstatek k 31.12.2006	1 604 167	60 562	1 664 729
Vydané 2007	3 067 305	317 238	3 384 543
Odkoupené 2007	408 423	39 359	447 782
Zůstatek k 31.12.2007	4 263 049	338 441	4 601 490

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	11 011	782
Přijaté úroky celkem	11 011	782
Úroky z BÚ	1	0
Placené úroky celkem	1	0
Čisté úrokové výnosy celkem	11 010	782

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2007	2006
Zahraniční dividendy	0	3 446
Přijaté dividendy celkem	0	3 446

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
Ostatní provize	10	3
Výnosy z poplatků a provizí celkem	10	3
Poplatek za správu fondu	13 448	2 740
Poplatek depozitáři	2 342	732
Poplatek ostatní služby KB	1 279	400
Poplatek za audit	122	127
Poplatek za prodej CP	-	171
Poplatek custody	223	93
Náklady na poplatky a provize celkem	17 414	4 263
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	17 404	4 260

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-30 673	52 876
Zisk/ztráta z devizových operací	-256	-741
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-30 929	52 135

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006
Daň splatná	0	2 952

Daň z příjmů celkem	0	2 952
Daň splatná – daňová analýza:		
	31.12.2007	31.12.2006
Výsledek hospodaření před zdaněním	-37 323	52 103
Odečitatelné položky	0	3 446
Přičitatelné položky	0	58
Základ daně	- 37 323	48 716
Daň ze základu daně	0	2 436
Zvláštní základ daně	0	3 445
Daň ze zvláštního základu daně	0	517
Daň z příjmu celkem	0	2 952

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2007	2006
IKS KB, a.s.	1 896	1 682

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	13 448	2 740
Poplatek depozitáři KB	2 342	732
Ostatní služby KB	1 279	400
Celkem	17 069	3 872

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	891 337	0	0	0	0	0	891 337
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	3 738 482	3 738 482
Ostatní aktiva	0	1 321	0	0	0	0	1 321
Aktiva celkem	891 337	1 321	0	0	0	3 738 482	4 631 140
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	14 865	14 865
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	14 865	14 865
Čisté úrokové riziko							
k 31.12.2007	891 337	1 321	0	0	0	3 723 617	4 616 275

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	891 337	0	0	0	0	891 337
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	3 738 482	3 738 482
Ostatní aktiva	0	1 321	0	0	0	1 321
Aktiva celkem	891 337	1 321	0	0	3 738 482	4 631 140
Ostatní pasiva	14 865	0	0	0	0	14 865
Pasiva celkem	14 865	0	0	0	0	14 865
Čisté riziko likvidity rozvahy k 31.12.2007	876 472	1 321	0	0	3 738 482	4 616 275

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	887 739	3 598	891 337
Akcie a podílové listy	3 096 636	641 846	3 738 482
Ostatní aktiva	1 321	0	1 321
Aktiva celkem	3 985 696	645 444	4 631 140
Ostatní pasiva	14 865	0	14 865
Pasiva celkem	14 865	0	14 865
Čisté měnové riziko k 31.12.2007	3 970 831	645 444	4 616 275

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7, odst. 5 a § 55, odst. 3 zákona o kolektivním investování č. 189/2004 sb.

Datum vzniku porušení: 10.4.2007

Odstranění porušení: 30.4.2007

Dle statutu může Fond do svého majetku nabýt nejvýše 25% jmenovité hodnoty nebo počtu cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování.

Porušení vzniklo v počátečním krátkém období existence nových KB fondů, jejichž majetek byl v té době nízký. Limit 25% byl překročen u KB Dluhopisový o 10,4%, u KB Akciový o 28,5% a u KB Realitních společností o 7,0%.

Překročení 25% limitu ve Fondu bylo řešeno zpětným odkupem KB fondů za současného zajišťování potřebné hotovosti do těchto fondů.

Porušení bylo oznámeno České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

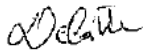
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

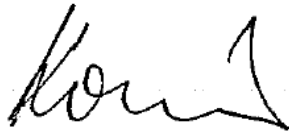
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008




Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	35 764	0	35 764	24 671
3.1.	a) splatné na požádání	2	34 393	0	34 393	868
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	1 371	0	1 371	23 803
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	436 194	0	436 194	213 680
6.2.	Podílové listy	5	436 194	0	436 194	213 680
11.	Ostatní aktiva	6	20	0	20	0
	AKTIVA CELKEM	7	471 978	0	471 978	238 351

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	8	674	1 323
9.	Emisní ážio	9	10 182	-1 288
12.	Kapitálové fondy	10	467 089	237 382
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	934	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	-6 901	934
	PASIVA CELKEM	13	471 978	238 351

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	709	303
4.	Výnosy z poplatků a provizí	2	1	1
5.	Náklady na poplatky a provize	3	1 723	880
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	4	-5 888	1 560
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	5	-6 901	983
23.	Daň z příjmů	6	0	49
	Daň z příjmů splatná	7	0	49
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8	-6 901	934

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-1 288	0	0
	Zvýšení		15 156	0	0
	Snížení		3 686	-1 288	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		10 182	-1 288	0
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		237 382	0	0
	Zvýšení		351 427	251 578	0
	Snížení		121 720	14 196	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		467 089	237 382	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		934	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		934	0	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-6 901	934	0
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 27.4.2005. Prodej podílových listů začal 1.1.2006.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1 Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1 Účetní principy

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

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

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

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

2.2 Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3 Cenné papíry

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

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

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

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

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (dále jen „Vyhláška“) ve znění pozdějších předpisů. Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4 Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2007 činí 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5 Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6 Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.7 Vlastní kapitál Fondu

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

2.8 Emisní ážio

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

2.9 Regulační požadavky

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

2.10 Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1 Tržní rizika

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

zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

Statut vymezuje Fond jako speciální fond fondů. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia cenných papírů jiných fondů kolektivního investování s rozdílným potenciálním výnosem a rozdílnou mírou rizika. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v dluhopisových a peněžních fondech, resp. dluhopisové části portfolií smíšených fondů na úrovni 50% majetku fondu. Akciová část majetku Fondu představovaná akciovými fondy, resp. akciové části portfolií smíšených fondů, může tvořit pouze doplňkovou část investice, a to maximálně do 10% majetku Fondu.

4.2 Kreditní riziko

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

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

4.3 Riziko likvidity

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

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

4.4 Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	34 393	868
Termínované vklady u bank	1 371	23 803
Pohledávky za bankami celkem	35 764	24 671

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007	Reálná hodnota 2006
Podílové listy	441 601	436 194	213 680
Akcie a podílové listy	441 601	436 194	213 680
Cenné papíry k obchodování celkem	441 601	436 194	213 680
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		5 407	6 189

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

tis. Kč	2007	2006
Tuzemské podílové listy	372 086	170 403
Zahraniční podílové listy	64 108	43 277
Celkem podílové listy k obchodování	436 194	213 680

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

tis. Kč	2007	2006
Akcie a podílové listy k obchodování	436 194	213 680
- finanční instituce	436 194	213 680
Akcie a podílové listy k obchodování	436 194	213 680

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006
Daňové závazky	0	49
Ostatní věřitelé	182	82
Závazky vůči podílníkům	339	1 033
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	62
Dohadné účty pasivní	153	97
Ostatní pasiva celkem	674	1 323

8. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006
Daň z příjmu – pohledávka	20	0
Ostatní aktiva celkem	20	0

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 467 088 547 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio /disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav	0	0	0
Vydané 2006	251 578	-1 613	249 965
Odkoupené 2006	14 196	325	13 871
Zůstatek k 31.12.2006	237 382	-1 288	236 094
Vydané 2007	351 427	15 156	366 583
Odkoupené 2007	121 720	3 686	125 406
Zůstatek k 31.12.2007	467 089	10 182	477 271

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	709	303
Přijaté úroky celkem	709	303
Čisté úrokové výnosy celkem	709	303

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	1	0
Poplatek za správu fondu	1 172	573
Poplatek depozitáři	253	111
Poplatek ostatní služby KB	138	61
Poplatek custody	39	32
Poplatky za prodej CP	0	52
Auditní poplatek	121	51
Náklady na poplatky a provize celkem	1 723	880
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-1 722	-880

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006
Zisk/ztráta z operací s CP	-5 791	1 849
Zisk/ztráta z devizových operací	-97	-289
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-5 888	1 560

13. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006
Daň splatná	0	49
Daň z příjmů celkem	0	49

Daň splatná – daňová analýza:

	31/12/2007	31.12.2006
Hospodářský výsledek před zdaněním	-6 901	983
Základ daně	-6 901	983
Daň ze základu daně	0	49

14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2007	2006
IKS KB, a.s.	182	143

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	1 172	573
Poplatek depozitáři KB	253	111
Ostatní služby KB	138	61
Celkem	1 563	745

15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	35 764	0	0	0	0	0	35 764
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	436 194	436 194
Ostatní aktiva	0	20	0	0	0	0	20
Aktiva celkem	35 764	20	0	0	0	436 194	471 978
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	674	674
Závazky celkem	0	0	0	0	0	674	674
Čisté úrokové riziko k 31.12.2007	35 764	20	0	0	0	435 520	471 304

16. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	35 764	0	0	0	0	35 764
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	436 194	436 194
Ostatní aktiva	0	20	0	0	0	20
Aktiva celkem	35 764	20	0	0	436 194	471 978
Ostatní pasiva	674	0	0	0	0	674
Pasiva celkem	674	0	0	0	0	674
Čisté riziko likvidity	35 090	20	0	0	436 194	471 304

rozvahy k 31.12.2007**17. DEVIZOVÁ POZICE**

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

	CZK	USD	EUR	GBP	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	34 391	2	1 371	0	0	35 764
Akcie a podílové listy	372 086	0	64 108	0	0	436 194
Ostatní aktiva	20	0	0	0	0	20
Aktiva celkem	406 497	2	65 479	0	0	471 978
Ostatní pasiva	674	0	0	0	0	674
Pasiva celkem	674	0	0	0	0	674
Čisté měnové riziko k 31.12.2007	405 823	2	65 479	0	0	471 304

18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu IKS Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

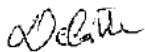
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

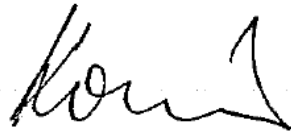
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	23 761	0	23 761	39 865	23 488
3.1.	a) splatné na požádání	2	23 761	0	23 761	60	687
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	39 805	22 801
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	405 914	0	405 914	454 072	251 778
6.2.	Podílové listy	5	405 914	0	405 914	454 072	251 778
	AKTIVA CELKEM	6	429 675	0	429 675	493 937	275 266

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	7	1 706	1 545	2 087
9.	Emisní ážio	8	-118 629	-136 074	-48 291
12.	Kapitálové fondy	9	595 410	661 185	312 576
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	12	-32 719	-32 718	-32 718
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	-16 093	-1	41 612
	PASIVA CELKEM	14	429 675	493 937	275 266

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	525	807	85
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	0	6	1
3.	Výnosy z akcií a podílů	3	4 210	3 651	1 810
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	4 210	3 651	1 810
4.	Výnosy z poplatků a provizí	5	1	1	0
5.	Náklady na poplatky a provize	6	8 155	8 458	4 935
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	-12 042	4 552	44 927
9.	Správní náklady	8	0	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	0	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10	-15 461	547	41 883
23.	Daň z příjmů	11	632	548	271
	Daň z příjmů splatná	12	632	548	271
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	13	-16 093	-1	41 612

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-136 074	-48 291	-73 000
	Zvýšení		-37 285	-113 049	-25 773
	Snížení		- 54 730	-25 266	-50 482
	<i>Konečný zůstatek</i>		-118 629	-136 074	-48 291
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		661 185	312 576	375 127
	Zvýšení		139 642	429 802	75 278
	Snížení		205 417	81 193	137 829
	<i>Konečný zůstatek</i>		595 410	661 185	312 576
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	-32 718
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	-32 718
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	41 612	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	41 612	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		32 718	32 718	0
	Zvýšení		1	0	32 718
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		32 719	32 718	32 718
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-16 093	-1	41 612
11.	Dividendy		0	0	0

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

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 20.10.2000.

Původní název Fondu zněl „IKS Fond fondů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ a jeho vytvoření bylo schváleno rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 211/12158/R/2000 ze dne 12.10.2000, které nabylo právní moci dne 20.10.2000. Dne 31.1.2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/145/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS Fénix dynamický Plus, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

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

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy pro rok 2007 činí 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.7. Vlastní kapitál Fondu

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

2.8. Emisní ážio

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

2.9. Regulační požadavky

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

2.10. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména,

v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

Statut vymezuje Fond jako akciový fond se zaměřením na investice podílových fondů největších světových investičních správců. Statut stanovuje minimální zainvestovanost v akciových instrumentech na úrovni 66 % majetku fondu. Cílem investiční strategie je naplňovat při výběru investic schválenou regionální strukturu majetku a širokou diverzifikací aktiv nabídnout investorovi participaci na růstu globálních akciových trhů, včetně dopadu kursového vývoje Kč. Vzhledem k tomuto nejsou investice v cizí měně zajišťovány proti vývoji kursu Kč.

4.2. Kreditní riziko

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny. Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	23 761	60	687
Termínované vklady u bank	0	39 805	22 801
Pohledávky za bankami celkem	23 761	39 865	23 488

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

tis. Kč	2007 Čistá cena pořízení	2007 Reálná hodnota	2006 Reálná hodnota	2005 Reálná hodnota
Podílové listy	422 808	405 914	454 072	251 778
Akcie a podílové listy	422 808	405 914	454 072	251 778
Cenné papíry k obchodování celkem	422 808	405 914	454 072	251 778
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-16 894	4 683	32 027

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
Tuzemské podílové listy	0	0	0
Zahraniční podílové listy	405 914	454 072	251 778
Celkem podílové listy k obchodování	405 914	454 072	251 778

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

tis. Kč	2007	2006	2005
Akcie a podílové listy k obchodování			
- finanční instituce	405 914	454 072	251 778
- ostatní instituce	0	0	0
Akcie a podílové listy k obchodování	405 914	454 072	251 778

Akcie a podílové listy jsou obchodovány na veřejných trzích.

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daňové závazky	632	548	271
Ostatní věřitelé	158	165	35
Závazky vůči podílníkům	347	89	1 367
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	4	2
Dohadné účty pasivní	569	739	412
Ostatní pasiva celkem	1 706	1 545	2 087

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 633 850 124 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

	Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Úhrada ztráty/zisk (v tis. Kč)	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	392 629	-80 052	312 576	-48 291	264 285
Vydané 2006	388 190	0	388 190	-113 049	275 141

Odkoupené 2006	81 193	0	81 193	-25 266	55 927
Úhrada ztráty	0	41 612	41 612	0	41 612
Zůstatek k 31.12.2006	699 626	-38 440	661 185	-136 074	525 111
Vydané 2007	139 642	0	139 642	-37 285	102 357
Odkoupené 2007	205 417	0	205 417	-54 730	150 687
Zůstatek k 31.12.2007	633 851	-38 440	595 410	-118 629	476 781

Pokud hospodaření Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztrát fond vytvářený ze zisku. Nestačí-li prostředky tohoto fondu na krytí ztráty, musí být ztráta kryta snížením stavu kapitálového fondu, na němž je zachycena aktuální hodnota podílu fondu. Celková výše ztrát krytá snížením kapitálových fondů činí 38 440 tis. Kč.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	525	807	85
Přijaté úroky celkem	525	807	85
Úroky z BÚ	0	6	1
Placené úroky celkem	0	6	1
Čisté úrokové výnosy celkem	525	801	84

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2007	2006	2005
Zahraniční dividendy	4 210	3 651	1 810
Přijaté dividendy celkem	4 210	3 651	1 810

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1	1	0
Poplatek za správu fondu	6 972	7 304	3 967
Poplatek depozitáři	505	467	276
Poplatek ostatní služby KB	283	261	202
Poplatek custody	196	197	267
Ostatní poplatky	0	1	2
Auditní poplatek	199	228	221
Náklady na poplatky a provize celkem	8 155	8 458	4 935
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-8 154	-8 457	-4 935

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	- 11 327	4 586	44 326
Zisk/ztráta z devizových operací	- 715	-34	601
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-12 042	4 552	44 927

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006	2005
---------	------	------	------

Ostatní nakupované výkony	0	0	3
Správní náklady celkem	0	0	3

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006	2005
Daň splatná	632	548	271
Daň z příjmů celkem	632	548	271

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-15 461
Odečitatelné položky	4 210
Přičitatelné položky	681
Upravený základ daně	-18 990
Základ daně po odpočtu ztráty	-18 990
Zvláštní základ daně – přijaté dividendy	4 210
Daň ze zvláštního základu daně	632

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	158	169	36

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	6 972	7 304	3 967
Poplatek depozitáři	505	467	276
Ostatní služby KB	283	261	202
Celkem	7 760	8 032	4 445

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročena, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	23 761	0	0	0	0	0	23 761
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	405 914	405 914
Aktiva celkem	23 761	0	0	0	0	405 914	429 675

Ostatní pasiva	0	632	0	0	0	1 074	1 706
Pasiva celkem	0	632	0	0	0	1 074	1 706
Čisté úrokové riziko							
k 31.12.2007	23 761	-632	0	0	0	404 840	427 969

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	23 761	0	0	0	0	23 761
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	405 914	405 914
Aktiva celkem	23 761	0	0	0	405 914	429 675
Ostatní pasiva	1 074	632	0	0	0	1 706
Pasiva celkem	1 074	632	0	0	0	1 706
Čisté riziko likvidity rozvahy k						
31.12.2007	22 687	-632	0	0	405 914	427 969

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	USD	EUR	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	23 754	6	1	0	23 761
Akcie a podílové listy	0	248 959	131 450	25 505	405 914
Aktiva celkem	23 754	248 965	131 451	25 505	429 675
Ostatní pasiva	1 706	0	0	0	1 706
Pasiva celkem	1 706	0	0	0	1 706
Čisté měnové riziko k 31.12.2007	22 048	248 965	131 451	25 505	427 969

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007, resp. 2006, 2005 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

Porušení statutu fondu § 7. odst. 6 a § 51, odst. 7 zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb.

Datum vzniku porušení: 31.7.2007 a 26.10.2007

Odstranění porušení: 1.8.2007 a 29.10.2007

Dle statutu fondu cenné papíry vydané jedním fondem kolektivního investování mohou tvořit nejvýše 20% hodnoty majetku speciálního fondu cenných papírů.

31.7.2007 byl důvodem porušení růst hodnoty cenného papíru FLEMING ASIAN OPPORTUNITY, ISIN LU0089639594, kde byl 20% limit překročen o 0,16%.

Dne 26.10.2007 byl důvodem porušení růst hodnoty cenného papíru FLEMING ASIAN OPPORTUNITY, ISIN LU0089639594, kde byl 20% limit překročen o 0,151% a současně pokles hodnoty části portfolia obsahující cenné papíry denominované v USD.

Porušení byla oznámena České národní bance.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

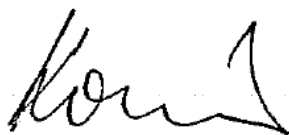
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	49 285	0	49 285	31 588	41 049
3.1.	a) splatné na požádání	2	49 285	0	49 285	31 588	41 049
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	828 717	0	828 717	898 568	872 340
11.	Ostatní aktiva	4	28 891	0	28 891	56 361	43 776
	AKTIVA CELKEM	5	906 893	0	906 893	986 517	957 165

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	6	6 966	20 457	11 872
9.	Emisní ážio	7	-6 232	-2 345	-418
12.	Kapitálové fondy	8	813 300	842 682	861 024
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	125 723	84 218	22 445
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-32 864	41 505	62 242
	PASIVA CELKEM	11	906 893	986 517	957 165

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	12	1 826 047	1 900 655	1 944 537
4.1.	S úrokovými nástroji	13	840 000	840 000	880 000
4.2.	S měnovými nástroji	14	986 047	1 060 655	1 064 537

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Závazky z pevných termínových operací	15	1 826 047	1 900 655	1 944 537
4.1.	S úrokovými nástroji	16	840 000	840 000	880 000
4.2.	S měnovými nástroji	17	986 047	1 060 655	1 064 537

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	33 851	32 999	33 305
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	25 488	20 118	19 015
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	332	175	118
5.	Náklady na poplatky a provize	5	16 203	16 089	15 736
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-25 356	46 228	67 281
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7	-32 864	43 196	65 953
23.	Daň z příjmů	8	0	1 691	3 711
	Daň z příjmů splatná	9	0	1 691	3 711
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	10	-32 864	41 505	62 242

**MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby čtyř let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/59/2004/2 ze dne 9.7.2004, které nabylo právní moci dne 14.7.2004. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve Výkazu zisků a ztrát v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

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

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění jsou, v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění

pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků na reálnou hodnotu prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek v roce 2007 nebyl v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy v roce 2007 nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzákladatelem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Této strategii je dosaženo přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spolu manažerem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování

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

4.2. Kreditní rizika

Statut definuje fond jako fond fondů a hlavními aktivy nakupovanými do portfolia fondů jsou podílové listy renomovaných evropských a světových investičních společností. Jejich výběr je prováděn spoluzákladatelem a schvalován Společností a depozitářem.

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní. K 31.12.2007 Fond nemá založen žádný termínovaný vklad.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	49 285	31 588	41 049
Pohledávky za bankami celkem	49 285	31 588	41 049

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007	Reálná hodnota 2006	Reálná hodnota 2005
Podílové listy	846 278	828 717	898 568	872 340
Cenné papíry celkem	846 278	828 717	898 568	872 340
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-17 561	-3 789	-41 075

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Zahraniční podílové listy	828 717	898 568	872 340
Podílové listy celkem	828 717	898 568	872 340

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
Podílové listy:			
- finanční instituce	828 717	898 568	872 340
Podílové listy celkem	828 717	898 568	872 340

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Kladná reálná hodnota derivátů	26 162	56 361	43 776
Daň z příjmu	2 729	0	0
Ostatní aktiva celkem	28 891	56 361	43 776

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006	2004
Záporná reálná hodnota derivátů	3 253	1 116	1 552
Daňové závazky	0	304	3 091
Ostatní věřitelé	1 460	17 633	5 602
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	10	15
Dohadné účty pasivní	1 418	1 394	1 612
OPF - odkupy	835	0	0
Ostatní pasiva celkem	6 966	20 457	11 872

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 813 300 152 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

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

Fond je zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby čtyř let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	861 024	-418	860 606
Vydané 2006	0	0	0
Odkoupené 2006	18 342	-1 927	20 269
Zůstatek k 31.12.2006	842 682	-2 345	840 337
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	29 382	-3 887	33 269
Zůstatek k 31.12.2007	813 300	-6 232	807 068

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	2 351	466	213
Úroky ze swapových operací	31 500	32 533	33 092
Přijaté úroky celkem	33 851	32 999	33 305

	2007	2006	2005
Úroky z BÚ	542	426	73
Úroky ze swapových operací	24 946	19 692	18 942
Placené úroky celkem	25 488	20 118	19 015
Čisté úrokové výnosy celkem	8 363	12 881	14 290

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006	2005
Výnosy ze srážky při odkupu PL	332	175	96
Výnosy z přírážky při nákupu PL	0	0	18
Ostatní provize	0	0	4
Výnosy z poplatků a provizí celkem	332	175	118

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	14 277	14 141	13 832
Poplatek depozitáři	680	673	658
Poplatek za ostatní služby KB	466	462	636
Poplatek custody	283	281	86
Poplatek sub-custody	283	281	273
Poplatek auditorovi	214	251	246
Poplatky ostatní	0	0	5
Náklady na poplatky a provize celkem	16 203	16 089	15 736
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-15 871	-15 914	-15 618

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-31 044	-21 284	33 316
Zisk/ztráta z devizových operací	6 005	51 968	-9 084
Zisk/ztráta z derivátových operací	-317	15 544	43 049
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-25 356	46 228	67 281

13. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006	2005
Daň splatná	0	1 691	3 711
Daň odložená	0	0	0
Daň z příjmu celkem	0	1 691	3 711

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Hospodářský výsledek před zdaněním	-32 864	43 196	65 953
Přičitatelné položky	0	0	0
Odečitatelné položky	0	0	0

Základ daně	-32 864	43 196	65 953
Daň ze základu daně	0	2 160	3 297
Dorovnání daňové povinnosti za předchozí roky	0	-469	414
Daň celkem	0	1 691	3 711

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva	2005 Aktiva	2005 Pasiva
Měnové forwardy	70 439	70 439	439 078	439 078	1 064 537	1 064 537
Měnové swapy	915 608	915 608	621 577	621 577	0	0
Měnové nástroje	986 047	986 047	1 060 655	1 060 655	1 064 537	1 064 537
Úrokové swapy	840 000	840 000	840 000	840 000	880 000	880 000
Úrokové nástroje	840 000	840 000	840 000	840 000	880 000	880 000
Finanční deriváty	1 826 047	1 826 047	1 900 655	1 900 655	1 944 537	1 944 537

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná	2005 kladná	2005 záporná
Měnové forwardy	434	718	27 094	1 116	22 671	1 552
Měnové swapy	25 728	13	17 036	0	0	0
Měnové nástroje	26 162	731	44 130	1 116	22 671	1 552
Úrokové swapy	0	2 522	12 232	0	21 105	0
Úrokové nástroje	0	2 522	12 232	0	21 105	0
Finanční deriváty	26 162	3 253	56 362	1 116	43 776	1 552

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	70 439	0	0	70 439
Měnové swapy	915 608	0	0	915 908
Úrokové swapy	840 000	0	0	840 000
Finanční deriváty	1 826 047	0	0	1 826 047

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	1 460	14 299	5 617

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	14 277	14 141	13 832
Poplatek depozitáři KB	680	673	658
Ostatní služby KB	466	462	636
Poplatek custody	283	281	86
Celkem	15 706	15 557	15 212

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	49 285	0	0	0	0	0	49 285
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	828 717	828 717
Ostatní aktiva	0	0	2 729	0	0	26 162	28 891
Aktiva celkem	49 285	0	2 729	0	0	854 879	906 893
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	6 966	6 966
Závazky celkem	0	0	0	0	0	6 966	6 966
Čisté úrokové riziko bez podrozhvahy	49 285	0	2 729	0	0	847 913	899 927
Podrozhahová aktiva	0	840 000	0	0	0	986 047	1 826 047
Podrozhahová pasiva	840 000	0	0	0	0	986 047	1 826 047
Čisté úrokové riziko podrozhvahy	-840 000	840 000	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	49 285	0	0	0	0	49 285
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	828 717	828 717
Ostatní aktiva	0	2 729	0	0	26 162	28 891
Aktiva celkem	49 285	2 729	0	0	854 879	906 893
Ostatní pasiva	3 713	0	0	0	3 253	6 966
Závazky celkem	3 713	0	0	0	3 253	6 966
Čisté riziko likvidity bez podrozhvahy	45 572	2 729	0	0	851 626	899 927
Podrozhahová aktiva	986 047	840 000	0	0	0	1 826 047
Podrozhahová pasiva	986 047	840 000	0	0	0	1 826 047
Čisté úrokové riziko podrozhvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	11 641	37 014	645	-15	49 285
Akcie a podílové listy	0	828 717	0	0	828 717
Ostatní aktiva	28 891	0	0	0	28 891
Aktiva celkem	40 532	865 731	645	-15	906 893
Ostatní pasiva	6 966	0	0	0	6 966
Závazky celkem	6 966	0	0	0	6 966
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	33 566	865 731	645	-15	899 927
Podrozvahová aktiva	1 790 158	0	13 185	22 704	1 826 047
Podrozvahová pasiva	875 889	847 324	36 509	66 325	1 826 047
Čisté měnové riziko podrozvahy	914 269	-847 324	-23 324	-43 621	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

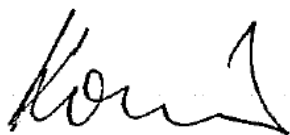
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	6 570	0	6 570	6 840	4 185
3.1.	a) splatné na požádání	2	6 570	0	6 570	6 840	85
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	0	4 100
5.	Dluhové cenné papíry	4	361 125	0	361 125	379 761	414 833
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	361 125	0	361 125	379 761	414 833
11.	Ostatní aktiva	6	115 759	0	115 759	115 976	80 081
	AKTIVA CELKEM	7	483 454	0	483 454	502 577	499 099

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
4.	Ostatní pasiva	8	2 084	1 775	3 616
9.	Emisní ážio	9	-1 287	-314	146
12.	Kapitálové fondy	10	444 994	455 191	460 273
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13	45 925	34 054	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	14	-8 262	11 871	35 064
	PASIVA CELKEM	15	483 454	502 577	499 099

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	16	439 381	450 128	461 375
4.1.	S úrokovými nástroji	17	439 381	450 128	461 375
5.	Pohledávky z opcí	18	439 381	450 128	461 375
5.3.	Na akciové nástroje	19	439 381	450 128	461 375

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Závazky z pevných termínových operací	20	439 381	450 128	461 375
4.1.	S úrokovými nástroji	21	439 381	450 128	461 375
5.	Závazky z opcí	22	439 381	450 128	461 375
5.3.	Na akciové nástroje	23	439 381	450 128	461 375

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	23 613	26 094	28 008
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	16 859	19 213	21 070
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	16 941	19 137	21 687
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	112	71	41
5.	Náklady na poplatky a provize	5	7 104	7 110	7 101
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-7 942	12 435	37 649
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	9	-8 262	12 353	36 910
23.	Daň z příjmů	10	0	482	1 846
	Daň z příjmů splatná	11	0	482	1 846
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	12	-8 262	11 871	35 064

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

(v tisících Kč)

		Běžné		
		účetní období		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		-314		
		0		
		973		
		-1 287		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		455 191		
		0		
		10 197		
		444 994		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		34 054		
		11 871		
		0		
		45 925		
		0		
		0		
		0		
		0		
		0		
		-8 262		
		0		

**MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let a jednoho týdne od ukončení akumulačního období fondu.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/64/2004/2 ze dne 13.10.2004, které nabylo právní moci dne 15.10.2004. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1 Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1 Účetní principy

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

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

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

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

2.2 Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3 Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

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

2.4 Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5 Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6 Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek

Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7 Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8 Vlastní kapitál Fondu

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

2.9 Emisní ážio

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

2.10 Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11 Regulační požadavky

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

2.12 Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1 Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2 Kreditní rizika

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

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

4.3 Riziko likvidity

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

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

4.4 Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	6 570	6 840	85
Termínované vklady u bank	0	0	4 100
Pohledávky za bankami celkem	6 570	6 840	4 185

6. CENNÉ PAPIŘY

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006	Reálná hodnota 2005
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	361 125	371 317	379 761	414 833
Dluhové cenné papíry celkem	361 125	371 317	379 761	414 833
Cenné papíry celkem	361 125	371 317	379 761	414 833
z toho úrokové výnosy	6 706		10 726	11 667
z toho zisky/ ztráty z přecenění	-16 898		-31 681	-23 315

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Zahraniční dluhopisy	361 125	379 761	414 833
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	361 125	379 761	414 833
Dluhové cenné papíry celkem	361 125	379 761	414 833

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
--	------	------	------

Dluhopisy emitované:			
státními institucemi v zahraničí	361 125	379 761	414 833
Dluhové cenné papíry celkem	361 125	379 761	414 833

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Daňové pohledávky	1 209	282	0
Kladná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	76 214	70 186	39 711
Kladná reálná hodnota opcí	38 336	45 508	40 370
Ostatní aktiva celkem	115 759	115 976	80 081

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006	2005
Ostatní věřitelé	70	55	50
Daňové závazky	0	0	1 846
Závazky vůči podílníkům	210	0	0
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	9	13
Dohadné účty pasivní	1 804	1 711	1 707
Ostatní pasiva celkem	2 084	1 775	3 616

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 444 994 260 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Fond byl zřízen na dobu určitou a po uplynutí pěti let a jednoho týdne od ukončení akumulčního období bude zrušen. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	Kapitálové fondy; nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Úhrada ztráty (v tis. Kč)	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2005	465 171	0	465 171	308	465 479
Vydané 2005	0	0	0	0	0
Odkoupené 2005	3 978	0	3 978	162	4 140
Úhrada ztráty	0	920	920	0	920
Počáteční stav 2006	461 193	920	460 273	146	460 419
Vydané 2006	0	0	0	0	0
Odkoupené 2006	6 002	0	6 002	460	5 542
Úhrada ztráty	0	-920	920	0	0
Počáteční stav 2007	455 191	0	455 191	-314	454 877
Vydané 2007	0	0	0	0	0
Odkoupené 2007	10 197	0	10 197	973	11 170

Zůstatek k 31.12.2007	444 994	0	444 994	-1 287	443 707
------------------------------	----------------	----------	----------------	---------------	----------------

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006	2005
Úroky z dluhových CP	16 859	19 213	21 070
Úroky z BÚ a TV	54	40	17
Úroky ze swapových operací	6 700	6 841	6 921
Přijaté úroky celkem	23 613	26 094	28 008
	2007	2006	2005
Úroky ze swapových operací	16 941	19 137	21 687
Placené úroky celkem	16 941	19 137	21 687
Čisté úrokové výnosy celkem	6 672	6 957	6 321

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006	2005
Výnosy ze srážky při odkupu PL	112	71	41
Ostatní provize	0	0	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	112	71	41
	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	6 408	6 409	6 288
Poplatek depozitáři	352	352	345
Poplatek za ostatní služby KB	212	212	324
Poplatek custody	132	137	49
Příspěvek za garanční fond	0	0	46
Poplatek auditorovi	0	0	49
Náklady na poplatky a provize celkem	7 104	7 110	7 101
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-6 992	-7 039	-7 060

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-18 546	-35 126	-23 316
Zisk/ztráta z devizových operací	-8	-23	28
Zisk/ztráta z derivátových operací	10 612	47 584	60 937
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-7 942	12 435	37 649

13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2007	2006	2005
Daň splatná	0	-136	1 846
Daň z ocenění	0	618	0
Daň z příjmu celkem	0	482	1 846

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-8 262
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0

Základ daně	-8 262
Zápočet obecné ztráty	0
Upravený základ daně	-8 262
Daň z ocenění	0

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Opce	439 381	439 381	450 128	450 128	461 375	461 375
Úrokové swapy	439 381	439 381	450 128	450 128	461 375	461 375
Finanční deriváty celkem	878 762	878 762	900 256	900 256	922 750	922 750

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	kladná	záporná	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	38 336	0	45 508	0	40 370	0
Úrokové swapy	76 214	0	70 186	0	39 711	0
Finanční deriváty celkem	114 550	0	115 694	0	80 081	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	439 381	0	439 381
Úrokové swapy	0	439 381	0	439 381
Finanční deriváty	0	878 762	0	878 762

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	70	64	62

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	6 408	6 409	6 288
Poplatek depozitáři KB	352	352	345
Ostatní služby KB	212	212	324
Poplatek custody	132	137	49
Celkem	7 104	7 110	7 006

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 750	0	0	0	0	0	6 570
Dluhové cenné papíry			121 611	58 442	181 072	0	361 125
Ostatní aktiva	0	0	1 209	0	0	114 550	115 759
Aktiva celkem	6 750	0	122 820	58 442	181 072	114 550	483 454
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	2 084	2 084
Závazky celkem	0	0	0	0	0	2 084	2 084
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	6 750	0	122 820	58 442	181 072	112 466	481 370
Podrozvahová aktiva	0	0	878 762	0	0	0	878 762
Podrozvahová pasiva	0	0	878 762	0	0	0	878 762
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 570	0	0	0	0	6 570
Dluhové cenné papíry	3 040	3 666	176 988	177 431	0	361 125
Ostatní aktiva	0	1 209	0	0	114 550	115 759
Aktiva celkem	9 610	4 877	176 988	177 431	114 550	483 454
Ostatní pasiva	2 084	0	0	0	0	2 084
Závazky celkem	2 084	0	0	0	0	2 084
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	7 526	4 877	176 988	177 431	114 550	481 370
Podrozvahová aktiva	0	0	878 762	0	0	878 762
Podrozvahová pasiva	0	0	878 762	0	0	878 762
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	6 562	8	6 570
Dluhové cenné papíry	0	361 125	361 125
Ostatní aktiva	115 759	0	115 759
Aktiva celkem	122 321	361 133	483 454
Ostatní pasiva	2 084	0	2 084
Závazky celkem	2 084	0	2 084
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	120 237	361 133	481 370
Podrozvahová aktiva	878 762	0	878 762
Podrozvahová pasiva	878 762	0	878 762
Čisté měnové riziko podrozvahy	0	0	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX - světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

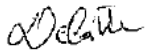
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

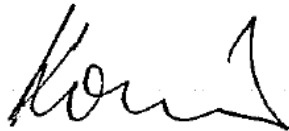
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008

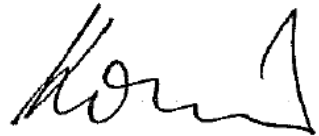


Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	69 357	0	69 357	1 866	3 255
3.1.	a) splatné na požádání	2	69 357	0	69 357	1 866	3 055
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	555 129	0	555 129	664 216	661 660
11.	Ostatní aktiva	4	20 378	0	20 378	33 910	24 833
	AKTIVA CELKEM	5	644 864	0	644 864	699 992	689 748

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	6	0	5 780	0
1.1.	a) splatné na požádání	7	0	5 780	0
4.	Ostatní pasiva	8	13 497	6 072	5 954
9.	Emisní ážio	9	-1 677	-706	127
12.	Kapitálové fondy	10	620 936	641 275	658 523
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	47 571	25 144	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	-35 463	22 427	25 144
	PASIVA CELKEM	13	644 864	699 992	689 748

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14	1 267 819	1 445 809	1 449 639
4.1.	S úrokovými nástroji	15	615 000	665 000	665 000
4.2.	S měnovými nástroji	16	652 819	780 809	784 639
	Podrozvahová pasiva				
4.	Závazky z pevných termínových operací	17	1 267 819	1 445 809	1 449 639
4.1.	S úrokovými nástroji	18	615 000	665 000	665 000
4.2.	S měnovými nástroji	19	652 819	780 809	784 639

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	22 198	20 238	15 656
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	20 290	15 234	9 631
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	220	206	66
5.	Náklady na poplatky a provize	4	11 493	11 639	9 271
9.	Správní náklady	6	0	0	2
9.2.	b) ostatní správní náklady	7	0	0	2
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	-35 463	23 607	26 467
23.	Daň z příjmů	9	0	1 180	1 323
	Daň z příjmů splatná	10	0	1 180	1 323
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	-35 463	22 427	25 144

**MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.(dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 1. 10. 2005. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/124/2004/2 ze dne 27.1.2005, které nabylo právní moci dne 1.2.2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právnickou osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o rozdílech z ocenění majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy v roce 2007 nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzáložníkem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosaženo přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzáložníkem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu.

Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	69 357	1 866
Pohledávky za bankami celkem	69 357	1 866

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006
Podílové listy	555 129	579 698	664 216
Akcie a podílové listy	555 129	579 698	664 216
Cenné papíry celkem	555 129	579 698	664 216
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-24 569		-7 013

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006
Tuzemské podílové listy	0	0
Zahraniční podílové listy	555 129	664 216
Podílové listy celkem	555 129	664 216

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006
Podílové listy:		
- finanční instituce	555 129	664 216
Podílové listy celkem	555 129	664 216

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006
Daňové pohledávky	1 312	0
Kladná reálná hodnota derivátů	19 066	33 910
Ostatní aktiva celkem	20 378	33 910

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006
Záporná reálná hodnota derivátů	8 350	642
Daňové závazky	0	459
Ostatní věřitelé	915	3 875
Srážka/přirážka při obchodování s PL	3 204	72
Dohadné účty pasivní	1 028	1 024
Ostatní pasiva celkem	13 497	6 072

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2007	31.12.2006
Povolený debet na běžném účtu	0	5 780

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 620 936 373 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

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

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pět let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav za rok 2006	658 523	127	658 650
Vydané 2006	0	0	0
Odkoupené 2006	17 248	833	18 081
Počáteční stav za rok 2007	641 275	-706	640 569
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	20 339	971	21 310
Zůstatek k 31.12.2007	620 936	-1 677	619 259

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	1 102	180
Úroky ze swapových operací	21 096	20 058
Přijaté úroky celkem	22 198	20 238
	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	190	16
Úroky ze swapových operací	20 100	15 218
Placené úroky celkem	20 290	15 234
Čisté úrokové výnosy celkem	1 908	5 004

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006
Výnosy ze srážky při odkupu PL	220	206
Ostatní provize	0	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	220	206
	2007	2006
Poplatek za správu fondu	10 096	10 198
Poplatek depozitáři	481	485
Poplatek za ostatní služby KB	330	333
Poplatek custody	200	202
Poplatek sub-custody	200	202
Poplatek auditorovi	186	219
Náklady na poplatky a provize celkem	11 493	11 639
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-11 273	-11 433

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-32 231	-16 593
Zisk/ztráta z derivátových operací	1 092	11 184
Zisk/ztráta z devizových operací	5 041	35 445
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-26 098	30 036

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006
Daň splatná	0	1 180
Daň odložená	0	0
Daň z příjmu celkem	0	1 180

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-35 463
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Základ daně	-35 463

Zápočet obecné ztráty	0
Upravený základ daně	-35 463
Daň ze základu daně	0

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva
Měnové forwardy	54 179	54 179	248 874	248 874
Měnové swapy	598 640	598 640	531 935	531 935
Měnové nástroje	652 819	652 819	780 809	780 809
Úrokové swapy	615 000	615 000	665 000	665 000
Úrokové nástroje	615 000	615 000	665 000	665 000
Finanční deriváty	1 267 819	1 267 819	1 445 809	1 445 809

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007 Kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 Záporná
Měnové forwardy	708	737	14 103	541
Měnové swapy	18 358	0	14 442	101
Měnové nástroje	19 066	737	28 545	642
Úrokové swapy	0	7 613	5 365	0
Úrokové nástroje	0	7 613	5 365	0
Finanční deriváty	19 066	8 350	33 910	642

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	54 179	0	0	54 179
Měnové swapy	598 640	0	0	598 640
Úrokové swapy	0	615 000	0	615 000
Finanční deriváty	652 819	615 000	0	1 267 819

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006
IKS KB, a.s.	916	3 299

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	10 096	10 198
Poplatek depozitáři KB	481	485
Ostatní služby KB	330	333
Poplatek custody KB	200	202
Celkem	11 107	11 218

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	69 357	0	0	0	0	0	69 357
Akcí a podílové listy	0	0	0	0	0	555 129	555 129
Ostatní aktiva	0	1 312	0	0	0	19 066	20 378
Aktiva celkem	69 357	1 312	0	0	0	574 195	644 864
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	13 497	13 497
Závazky celkem	0	0	0	0	0	13 497	13 497
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	69 357	1 312	0	0	0	560 698	631 367
Podrozvahová aktiva	0	0	615 000	0	0	652 819	1 267 819
Podrozvahová pasiva	0	615 000	0	0	0	652 819	1 267 819
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	-615 000	615 000	0	0	0	0

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	69 357	0	0	0	0	69 357
Akcí a podílové listy	0	0	0	0	555 129	555 129
Ostatní aktiva	0	1 312	0	0	19 066	20 378
Aktiva celkem	69 357	1 312	0	0	574 195	644 864
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	5 147	0	0	0	8 350	13 497
Závazky celkem	5 147	0	0	0	8 350	13 497
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	64 210	1 312	0	0	565 845	631 367
Podrozvahová aktiva	652 819	0	615 000	0	0	1 267 819
Podrozvahová pasiva	652 819	0	615 000	0	0	1 267 819
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	52 905	16 012	200	240	69 357
Akcie a podílové listy	0	555 129	0	0	555 129
Ostatní aktiva	20 378	0	0	0	20 378
Aktiva celkem	73 283	571 141	200	240	644 864
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	13 497	0	0	0	13 497
Závazky celkem	13 497	0	0	0	13 497
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	59 786	571 141	200	240	631 367
Podrozvahová aktiva	651 544	507 376	38 430	70 469	1 267 819
Podrozvahová pasiva	1 231 275	0	13 005	23 539	1 267 819
Čisté měnové riziko podrozvahy	-579 731	507 376	25 425	46 930	0

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

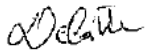
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.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

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

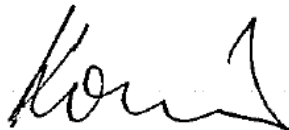
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	2 238	0	2 238	2 244
3.1.	a) splatné na požádání	2	2 238	0	2 238	44
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	2 200
5.	Dluhové cenné papíry	4	388 786	0	388 786	407 208
5.1.	a) vydané vládními institucemi	5	388 786	0	388 786	407 208
11.	Ostatní aktiva	6	110 871	0	110 871	100 966
	AKTIVA CELKEM	7	501 895	0	501 895	510 418

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	8	555	1 144
9.	Emisní ážio	9	-634	-148
12.	Kapitálové fondy	10	472 834	480 021
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	29 401	9 766
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	-261	19 635
	PASIVA CELKEM	13	501 895	510 418

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14	468 743	477 519
4.1.	S úrokovými nástroji	15	468 743	477 519
5.	Pohledávky z opcí	16	468 743	477 519
5.3.	Na akciové nástroje	17	468 743	477 519

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Závazky z pevných termínových operací	18	468 743	477 519
4.1.	S úrokovými nástroji	19	468 743	477 519
5.	Závazky z opcí	20	468 743	477 519
5.3.	Na akciové nástroje	21	468 743	477 519

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	21 596	23 403
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	16 577	18 276
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	16 706	18 934
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	94	131
5.	Náklady na poplatky a provize	5	5 248	6 063
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	3	22 131
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7	-261	20 668
23.	Daň z příjmů	8	0	1 033
	Daň z příjmů splatná	9	0	1 033
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	10	-261	19 635

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	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>		0	0	0
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		-148	126	0
	Zvýšení		0	0	126
	Snížení		486	274	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		-634	-148	126
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		480 021	490 136	0
	Zvýšení		0	0	490 879
	Snížení		7 187	10 115	743
	<i>Konečný zůstatek</i>		472 834	480 021	490 136
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		9 766	0	0
	Zvýšení		19 635	9 766	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		29 401	9 766	0
9.	Neuhrazená ztráta				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-261	19 635	9 766
11.	Dividendy		0	0	0

**Max 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

Max 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 31.5.2005. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004., ve znění pozdějších předpisů.

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

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/52/2005/2 ze dne 27.5.2005, které nabylo právní moci dne 31.5.2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

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

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

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

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

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

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

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění

pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

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

2.11. Regulační požadavky

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

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru

Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managentu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	2 238	44
Termínované vklady u bank	0	2 200
Pohledávky za bankami celkem	2 238	2 244

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2007	2007	2006
	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	397 413	388 786	407 208
Dluhopisy s proměnlivou úrok. sazbou	0	0	0
Dluhové cenné papíry	397 413	388 786	407 208
Cenné papíry celkem	397 413	388 786	407 208
z toho úrokové výnosy		8 330	12 232
z toho zisky/ ztráty z přecenění		-16 957	-40 075

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
Tuzemské dluhopisy	0	0
Zahraniční dluhopisy	388 786	407 208
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	388 786	407 208

Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	0	0
Dluhové cenné papíry celkem	388 786	407 208

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006
Dluhopisy emitované:		
státními institucemi v zahraničí	388 786	407 208
Dluhové cenné papíry celkem	388 786	407 208

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006
Kladné reálné hodnoty derivátů (úrokové swapy)	43 891	35 403
Opce na akciové nástroje	66 022	65 563
Daňové pohledávky	958	0
Ostatní aktiva celkem	110 871	100 966

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006
Daňové závazky	0	593
Ostatní věřitelé	73	52
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	27
Dohadné účty pasivní	482	472
Ostatní pasiva celkem	555	1 144

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 472 832 849 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Nominální hodnota PL Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio / disážio (-) (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2005	490 136	126	490 262
Vydané 2006	0	0	0
Odkoupené 2006	10 115	-274	10 389

Zůstatek k 31.12.2006	480 021	-148	479 873
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	7 187	486	7 673
Zůstatek k 31.12.2007	472 834	-634	472 200

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006
Úroky z dluhových CP	16 577	18 276
Úroky z BÚ a TV	37	38
Úroky ze swapových operací	4 982	5 089
Přijaté úroky celkem	21 596	23 403
Úroky ze swapových operací	16 706	18 934
Placené úroky celkem	16 706	18 934
Čisté úrokové výnosy celkem	4 890	4 469

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
Ostatní provize	94	131
Výnosy z poplatků a provizí celkem	94	131
Poplatek za správu fondu	4 577	5 391
Poplatek depozitáři	363	359
Poplatek ostatní služby KB	168	166
Poplatek custody	140	147
Náklady na poplatky a provize celkem	5 248	6 063
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-5 154	-5 932

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis.	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-18 293	-40 076
Zisk/ztráta z devizových operací	0	-14
Zisk/ztráta z derivátových operací	18 296	62 221
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	3	22 131

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006
Daň splatná	0	1 033
Daň odložená	0	0
Daň z příjmů celkem	0	1 033

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-261
Odečitatelné položky	0
Přičitatelné položky	0
Základ daně	-261
Daň ze základu daně	0
Zvláštní základ daně	0
Daň ze zvláštního základu daně	0

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva
Opce	468 743	468 743	477 519	477 519
Úrokové swapy	468 743	468 743	477 519	477 519
Finanční deriváty celkem	937 486	937 486	955 038	955 038

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná	2006 Kladná	2006 záporná
Opce	66 022	0	65 563	0
Úrokové swapy	43 891	0	35 403	0
Finanční deriváty celkem	109 913	0	100 966	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti.

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	468 743	0	468 743
Úrokové swapy	0	468 743	0	468 743
Finanční deriváty	0	937 486	0	937 486

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEMKrátkodobé závazky:

	2007	2006
IKS KB, a.s.	74	79

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	4 577	5 391
Poplatek depozitáři KB	363	359
Ostatní služby KB	168	166
Celkem	5 108	5 916

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje

informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 238	0	0	0	0	0	2 238
Dluhové cenné papíry	0	0	127 494	59 462	201 830	0	388 786
Ostatní aktiva	0	958	0	0	0	109 913	110 871
Aktiva celkem	2 238	958	127 494	59 462	201 830	109 913	501 895
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	555	555
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	555	555
Čisté úrokové riziko rozvahy	2 238	958	127 494	59 462	201 830	109 358	501 340
Podrozvahová aktiva	0	0	937 486	0	0	0	937 486
Podrozvahová pasiva	0	0	937 486	0	0	0	937 486
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 238	0	0	0	0	2 238
Dluhové cenné papíry	5 446	2 884	183 155	197 301	0	388 786
Ostatní aktiva	0	958	0	0	109 913	110 871
Aktiva celkem	7 684	3 842	183 155	197 301	109 913	501 895
Ostatní pasiva	555	0	0	0	0	555
Pasiva celkem	555	0	0	0	0	555
Čisté riziko likvidity rozvahy	7 129	3 842	183 155	197 301	109 913	501 340
Podrozvahová aktiva	0	0	937 486	0	0	937 486
Podrozvahová pasiva	0	0	937 486	0	0	937 486
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	2 238	0	2 238

Dluhové cenné papíry	0	388 786	388 786
Ostatní aktiva	110 871	0	110 871
Aktiva celkem	113 109	388 786	501 895
Ostatní pasiva	555	0	555
Pasiva celkem	555	0	555
Čisté měnové riziko rozvahy	112 554	388 786	501 340
Podrozvahová aktiva	937 486	0	937 486
Podrozvahová pasiva	937 486	0	937 486
Čisté měnové riziko podrozvahy	0	0	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY NEDOŠLO VE FONDU K ŽÁDNÝM UDÁLOSTEM, KTERÉ BY MĚLY VÝZNAMNÝ DOPAD NA ÚČETNÍ ZÁVĚRKU.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

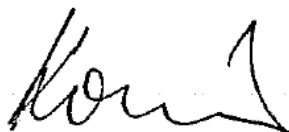
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé	Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1	účetní období 2
3.	Pohledávky za bankami	1	26 094	0	26 094	10 540	14 584
3.1.	a) splatné na požádání	2	26 094	0	26 094	10 540	11 984
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	0	2 600
6.	Aktie, podílové listy a ostatní podíly	4	420 547	0	420 547	448 489	519 456
11.	Ostatní aktiva	5	50 004	0	50 004	64 210	46 345
	AKTIVA CELKEM		496 645	0	496 645	523 239	580 385

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1	účetním období 2
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	6	5 514	0	60 615
1.1.	a) splatné na požádání	7	5 514	0	60 615
4.	Ostatní pasiva	8	8 594	3 485	5 196
9.	Emisní ážio	9	218	224	214
12.	Kapitálové fondy	10	503 079	511 576	512 409
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11	7 954	1 951	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	12	-28 714	6 003	1 951
	PASIVA CELKEM	13	496 645	523 239	580 385

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období		
			Běžné	Minulé 1	Minulé 2
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14	929 749	1 007 325	2 495 698
4.1.	S úrokovými nástroji	15	443 910	443 910	443 910
4.2.	S měnovými nástroji	16	485 839	563 415	663 598
4.3.	S akciovými nástroji	17	0	0	1 388 190
5.	Pohledávky z opcí	18	1 388 190	1 388 190	0
5.3.	Na akciové nástroje	19	1 388 190	1 388 190	0

Podrozvahová pasiva					
4.	Závazky z pevných termínových operací	20	929 749	1 007 325	2 495 698
4.1.	S úrokovými nástroji	21	443 910	443 910	443 910
4.2.	S měnovými nástroji	22	485 839	563 415	663 598
4.3.	S akciovými nástroji	23	0	0	1 388 190
5.	Závazky z opcí	24	1 388 190	1 388 190	0
5.3.	Na akciové nástroje	25	1 388 190	1 388 190	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období		
			Běžné	Předchozí 1	Předchozí 2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	14 585	13 790	1 232
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	13 453	10 637	383
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	113	11	1
5.	Náklady na poplatky a provize	4	9 271	9 312	973
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	-20 688	12 467	2 177
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	-28 714	6 319	2 054
23.	Daň z příjmů	7	0	316	103
	Daň z příjmů splatná	8	0	316	103
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	9	-28 714	6 003	1 951

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)		
		Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	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>	0	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0	0
3.	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	224	214	0
	Zvýšení	0	0	214
	Snížení	6	-10	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	218	224	214
4.	Rezervní fondy			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	Povinný příděl	0	0	0
	Jiné zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	511 576	512 409	0
	Zvýšení	0	0	512 409
	Snížení	8 497	833	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	503 079	511 576	512 409
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
8.	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	1 951	0	0
	Zvýšení	6 003	1 951	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	7 954	1 951	0
9.	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0	0
	Zvýšení	0	0	0
	Snížení	0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-28 714	6 003	1 951
11.	Dividendy	0	0	0

**MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 19.9.2005 Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby šesti let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílňíky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/113/2005/2, které nabylo právní moci dne 19. 9. 2005. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1. Účetní principy

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

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3. Cenné papíry

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

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

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

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

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

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Regulační požadavky

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

2.11. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzájemcem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzájemcem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

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

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

4.3. Riziko likvidity

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

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

4.4. Měnové riziko

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

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Běžné účty u bank	26 094	10 540	11 984
Termínované vklady u bank	0	0	2 600
Pohledávky za bankami celkem	26 094	10 540	14 584

6. CENNÉ PAPÍRY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Cenné papíry k obchodování	420 547	448 489	519 456
Cenné papíry celkem	420 547	448 489	519 456

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006	Reálná hodnota 2005
Podílové listy	420 547	428 676	448 489	519 456
Akcie a podílové listy	420 547	428 676	448 489	519 456
Cenné papíry celkem	420 547	428 676	448 489	519 456

z toho zisky/ ztráty z přecenění	-8 129	-4 907	2 900
----------------------------------	--------	--------	-------

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006	2005
Zahraniční podílové listy	420 547	448 489	519 456
Podílové listy celkem	420 547	448 489	519 456

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006	2005
Podílové listy:			
- finanční instituce	420 547	448 489	519 456
Podílové listy celkem	420 547	448 489	519 456

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006	2005
Daňové pohledávky	312	0	0
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	12 164	19 095	424
Kladná reálná hodnota opcí	37 528	45 115	45 921
Ostatní aktiva celkem	50 004	64 210	46 345

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006	2005
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	6 929	1 472	1 666
Ostatní věřitelé	691	978	25
Daňové závazky	0	162	103
Závazky vůči podílníkům	103	0	0
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	5	2 730
Dohadné účty pasivní	871	868	672
Ostatní pasiva celkem	8 594	3 485	5 196

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Povolený debet na běžném účtu	5 514	0	60 615

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 503 079 498 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

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

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby šesti let a dvou měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav v roce 2006	512 409	214	512 623
Vydané 2006	0	0	0
Odkoupené 2006	833	-10	823
Počáteční stav v roce 2007	511 576	224	511 800
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	8 497	6	8 503
Zůstatek k 31.12.2007	503 079	218	503 297

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	1 065	270	756
Úroky ze swapových operací	13 520	13 520	476
Přijaté úroky celkem	14 585	13 790	1 232
	2007	2006	2005
Úroky z BÚ a TV	217	458	0
Úroky ze swapových operací	13 236	10 179	383
Placené úroky celkem	13 453	10 637	383
Čisté úrokové výnosy celkem	1 132	3 153	849

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006	2005
Výnosy ze srážky při odkupu PL	113	11	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	113	11	1
	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu	8 360	8 396	866
Poplatek deponitáři	361	363	44
Poplatek za ostatní služby KB	248	249	30
Poplatek custody	151	152	13
Poplatek sub-custody	151	152	13
Příspěvek za garanční fond	0	0	5
Ostatní poplatky	0	0	2
Náklady na poplatky a provize celkem	9 271	9 312	973
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-9 158	-9 301	-972

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006	2005
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-17 713	-17 222	2 865
Zisk/ztráta z derivátových operací	-5 643	24 312	-1 090
Zisk/ztráta z devizových operací	2 668	5 377	402
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-20 688	12 467	2 177

14. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006	2005
Daň splatná	0	316	103
Daň z ocenění	0	0	0
Daň z příjmu celkem	0	316	103

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	-28 714
Přičitatelné položky	0
Odečitatelné položky	0
Základ daně	-28 714
Zápočet obecné ztráty	0
Upravený základ daně	-28 714
Daň ze základu daně	0

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota		Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	26 445	26 445	187 643	187 643	88 313	88 313
Měnové swapy	459 394	459 394	375 772	375 772	575 285	575 285
Měnové nástroje	485 839	485 839	563 415	563 415	663 598	663 598
Opce	1 388 190	1 388 190	1 388 190	1 388 190	1 388 190	1 388 190
Úrokové swapy	443 910	443 910	443 910	443 910	443 910	443 910
Finanční deriváty	2 317 939	2 317 939	2 395 515	2 395 515	2 495 698	2 495 698

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

	Reálná hodnota		Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2007	2006	2006	2005	2005
	kladná	záporná	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové forwardy	256	408	8 796	910	0	851
Měnové swapy	11 908	452	10 299	0	136	815
Měnové nástroje	12 164	860	19 095	910	136	1 666
Opce	37 528	0	45 115	0	45 921	0
Úrokové swapy	0	6 069	0	562	288	0
Finanční deriváty celkem	49 692	6 929	64 210	1 472	46 345	1 666

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	26 445	0	0	26 445
Měnové swapy	459 394	0	0	459 394
Opce	0	1 388 190	0	1 388 190
Úrokové swapy	392 590	51 320	0	443 910
Finanční deriváty	485 839	1 832 100	0	2 317 939

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006	2005
IKS KB, a.s.	691	983	2 755

Náklady na poplatky:

	2007	2006	2005
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	8 360	8 396	866
Poplatek depozitáři KB	361	363	44
Ostatní služby KB	248	249	30
Poplatek custody KB	151	152	13
Celkem	9 120	9 160	953

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	26 094	0	0	0	0	0	26 094
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	420 547	420 547
Ostatní aktiva	0	312	0	0	0	49 692	50 004
Aktiva celkem	26 094	312	0	0	0	470 239	496 645
Závazky vůči bankám	5 514	0	0	0	0	0	5 514
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	8 594	8 594
Závazky celkem	5 514	0	0	0	0	8 594	14 108
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	20 580	312	0	0	0	461 645	482 537
Podrozvahová aktiva	485 839	392 590	891 460	548 050	0	0	2 317 939
Podrozvahová pasiva	485 839	443 910	891 460	496 730	0	0	2 317 939
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	-51 320	0	51 320	0	0	0

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	26 094	0	0	0	0	26 094
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	420 547	420 547
Ostatní aktiva	0	312	0	0	49 692	50 004
Aktiva celkem	26 094	312	0	0	470 239	496 645
Závazky vůči bankám	5 514	0	0	0	0	5 514
Ostatní pasiva	1 665	0	0	0	6 929	8 594
Závazky celkem	7 179	0	0	0	6 929	14 108
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	18 915	312	0	0	463 310	482 537
Podrozvahová aktiva	485 839	392 590	1 439 510	0	0	2 317 939
Podrozvahová pasiva	485 839	392 590	1 439 510	0	0	2 317 939
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

19. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na

95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	179	25 680	235	0	26 094
Akcie a podílové listy	0	420 547	0	0	420 547
Ostatní aktiva	50 004	0	0	0	50 004
Aktiva celkem	50 183	446 227	235	0	496 645
Závazky vůči bankám	5 283	0	0	231	5 514
Ostatní pasiva	8 594	0	0	0	8 594
Závazky celkem	13 877	0	0	231	14 108
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	36 306	446 227	235	-231	482 537
Podrozvahová aktiva	2 297 692	0	7 225	13 022	2 317 939
Podrozvahová pasiva	1 852 347	411 557	19 215	34 820	2 317 939
Čisté měnové riziko podrozvahy	445 345	-411 557	-11 990	-21 798	0

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

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

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



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

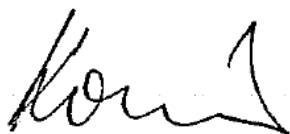
Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2006. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2006 plně srovnatelné.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	74 832	0	74 832	6 455
3.1.	a) splatné na požádání	2	74 832	0	74 832	6 305
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	150
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	719 001	0	719 001	855 419
11.	Ostatní aktiva	5	66 941	0	66 941	87 362
	AKTIVA CELKEM	6	860 774	0	860 774	949 236

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	7	0	4 023
1.1.	a) splatné na požádání	8	0	4 023
4.	Ostatní pasiva	9	11 087	10 559
9.	Emisní ážio	10	-222	190
12.	Kapitálové fondy	11	866 673	879 956
15.	Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	12	54 508	0
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	-71 272	54 508
	PASIVA CELKEM	14	860 774	949 236

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	15	1 527 920	1 693 866
4.1.	S úrokovými nástroji	16	760 000	760 000
4.2.	S měnovými nástroji	17	767 920	933 866
5.	Pohledávky z opcí	18	1 675 000	1 675 000
5.3.	Na akciové nástroje	19	1 675 000	1 675 000

Podrozvahová pasiva				
4.	Závazky z pevných termínových operací	20	1 527 920	1 693 866
4.1.	S úrokovými nástroji	21	760 000	760 000
4.2.	S měnovými nástroji	22	767 920	933 866
5.	Závazky z opcí	23	1 675 000	1 675 000
5.3.	Na akciové nástroje	24	1 675 000	1 675 000

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	27 491	13 674
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	22 927	7 979
3.	Výnosy z akcií a podílů	3	2 242	1 613
3.3.	c) výnosy z ostatních akcií a podílů	4	2 242	1 613
4.	Výnosy z poplatků a provizí	5	135	13
5.	Náklady na poplatky a provize	6	16 588	9 386
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	-61 289	59 617
9.	Správní náklady	8	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	9	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	10	-70 936	57 549
23.	Daň z příjmů	11	336	3 041
	Daň z příjmů splatná	12	336	3 041
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	13	-71 272	54 508

**MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 31.3.2006. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/29/2006/2, které nabylo právní moci dne 31.3.2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

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

1.1 Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

2.1 Účetní principy

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

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu. Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

Fond vznikl dne 31. března 2006, proto jsou veškeré údaje za rok 2006 vykazovány za období od 31. března do 31. prosince 2006.

Údaje za minulé období nejsou tedy plně srovnatelné.

2.2 Zachycení operací v cizích měnách

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

2.3 Cenné papíry

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

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

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

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

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

2.4 Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných

papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5 Operace prodeje a zpětného nákupu

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

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

2.6 Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

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

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7 Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8 Vlastní kapitál Fondu

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

2.9 Emisní ážio

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

2.10 Regulační požadavky

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

2.11 Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly v roce 2007 použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1 Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzájemcem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je správcovskou společností nebo spoluzájemcem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2 Kreditní rizika

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

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

4.3 Riziko likvidity

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

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4 Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	74 832	6 305
Termínované vklady u bank	0	150
Pohledávky za bankami celkem	74 832	6 455

6. CENNÉ PAPÍRY

	31.12.2007	31.12.2006
Cenné papíry k obchodování	719 001	855 419
Cenné papíry celkem	719 001	855 419

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006	Čistá cena pořízení 2006
Podílové listy	719 001	767 756	855 419	833 368
Akcie a podílové listy	719 001	767 756	855 419	833 368
Cenné papíry celkem	719 001	767 756	855 419	833 368
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-48 755		22 051	

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006
Zahraniční podílové listy	719 001	855 419
Podílové listy celkem	719 001	855 419

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006
Podílové listy:		
- finanční instituce	719 001	855 419
Podílové listy celkem	719 001	885 419

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007	2006
Opce	42 660	50 899
Kladná reálná hodnota derivátů	22 751	32 338
Daňové pohledávky	1 530	4 125
Ostatní aktiva celkem	66 941	87 362

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007	2006
Záporná reálná hodnota derivátů	8 276	493
Daňové závazky	0	3 041
Ostatní věřitelé	1 234	1 297
Ostatní závazky	0	4 130
Dohadné účty pasivní	1 577	1 598
Ostatní pasiva celkem	11 087	10 559

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2007	31.12.2006
Povolený debet na běžném účtu	0	4 023

10. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 866 672 719 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav	0	0	0
Vydané 2006	881 159	203	881 362
Odkoupené 2006	1 203	13	1 216
Zůstatek k 31.12.2006	879 956	190	880 146
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	13 283	412	13 695
Zůstatek k 31.12.2007	866 673	-222	866 451

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	1 215	2 804
Úroky ze swapových operací	26 276	10 870
Přijaté úroky celkem	27 491	13 674
	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	123	10
Úroky ze swapových operací	22 804	7 969
Placené úroky celkem	22 927	7 979
Čisté úrokové výnosy celkem	4 564	5 695

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2007	2006
Ze zahraničních podílových listů	2 242	1 613
Přijaté dividendy celkem	2 242	1 613

13. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006
Výnosy ze srážky při odkupu PL	135	12
Ostatní provize	0	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	135	13
Poplatek za správu fondu	14 943	8 509
Poplatek depozitáři	646	379
Poplatek za ostatní služby KB	444	260
Poplatek custody	269	118
Poplatek sub-custody	269	118
Poplatky za prodej CP	17	0
Ostatní poplatky	0	1

Náklady na poplatky a provize celkem	16 588	9 386
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-16 453	-9 373

14. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-50 392	25 133
Zisk/ztráta z derivátových operací	-7 627	34 037
Zisk/ztráta z devizových operací	- 3 270	447
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-61 289	59 617

15. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006
Daň splatná	336	3 041
Daň odložená	0	0
Daň z příjmu celkem	336	3 041

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007	31.12.2006
Výsledek hospodaření před zdaněním	-70 936	57 549
Přičitatelné položky	31	49
Odečitatelné položky	-2 242	1 613
Základ daně	-73 147	55 985
Zápočet obecné ztráty	0	0
Upravený základ daně	-73 147	55 985
Daň ze základu daně	0	2 799
Zvláštní základ daně – přijaté zahraniční dividendy	2 242	1 612
Daň ze zvláštního základu daně	336	242
Daň celkem	336	3 041

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2007	2007	2006	2006
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	0	0	84 722	84 722
Měnové swapy	767 920	767 920	849 144	849 144
Měnové nástroje	767 920	767 920	933 866	933 866
Opce	1 675 000	1 675 000	1 675 000	1 675 000
Úrokové swapy	760 000	760 000	760 000	760 000
Finanční deriváty celkem	3 202 920	3 202 920	3 368 866	3 368 866

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota			
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná
Měnové forwardy	0	0	561	290
Měnové swapy	22 751	0	22 998	203
Měnové nástroje	22 751	0	23 559	493
Opce	42 660	0	50 899	0
Úrokové swapy	0	8 276	8 799	0
Finanční deriváty celkem	65 411	8 276	83 237	493

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy	767 920	0	767 920
Opce	0	1 675 000	1 675 000
Úrokové swapy	0	760 000	760 000
Finanční deriváty	767 920	2 435 000	3 202 920

17. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006
IKS KB, a.s.	1 234	1 296

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	14 943	8 509
Poplatek depozitáři KB	646	379
Ostatní služby KB	444	260
Poplatek custody KB	269	118
Celkem	16 302	9 266

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	74 832	0	0	0	0	0	74 832
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	0	719 001	719 001
Ostatní aktiva	0	1 530	0	0	0	65 411	66 941
Aktiva celkem	74 832	1 530	0	0	0	784 412	860 774

Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	11 087	11 087
Závazky celkem	0	0	0	0	0	11 087	11 087
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	74 832	1 530	0	0	0	773 325	849 687
Podrozvahová aktiva	767 920	0	1 545 000	890 000	0	0	3 202 920
Podrozvahová pasiva	1 527 920	0	785 000	890 000	0	0	3 202 920
Čisté úrokové riziko podrozvahy	-760 000	0	760 000	0	0	0	0

19. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	74 832	0	0	0	0	74 832
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	719 001	719 001
Ostatní aktiva	0	1 530	0	0	65 411	66 941
Aktiva celkem	74 832	1 530	0	0	784 412	860 774
Ostatní pasiva	2 811	0	0	0	8 276	11 087
Závazky celkem	2 811	0	0	0	8 276	11 087
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	72 021	1 530	0	0	776 136	849 687
Podrozvahová aktiva	767 920	0	2 435 000	0	0	3 202 920
Podrozvahová pasiva	767 920	0	2 435 000	0	0	3 202 920
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

20. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výběrem.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	54 039	20 793	74 832
Akcie a podílové listy	0	719 001	719 001
Ostatní aktiva	66 941	0	66 941
Aktiva celkem	120 980	739 794	860 774
Ostatní pasiva	11 087	0	11 087
Závazky celkem	11 087	0	11 087
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	109 893	739 794	849 687

Podrozvahová aktiva	3 202 920	0	3 202 920
Podrozvahová pasiva	2 435 000	767 920	3 202 920
Čisté měnové riziko podrozvahy	767 920	-767 920	0

21. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

22. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

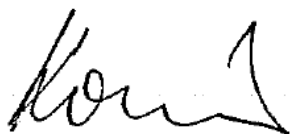
Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2006. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2006 plně srovnatelné.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	91 198	0	91 198	40 872
3.1.	a) splatné na požádání	2	91 198	0	91 198	40 622
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	0	0	0	250
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	721 859	0	721 859	779 630
11.	Ostatní aktiva	5	68 629	0	68 629	68 190
	AKTIVA CELKEM		881 686	0	881 686	888 692

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	6	16 711	6 082
9.	Emisní ážio	7	228	291
12.	Kapitálové fondy	8	866 832	873 735
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	8 584	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-10 669	8 584
	PASIVA CELKEM	11	881 686	888 692

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	12	1 586 480	1 574 526
4.1.	S úrokovými nástroji	13	790 000	790 000
4.2.	S měnovými nástroji	14	796 480	784 526
5.	Pohledávky z opcí	15	1 700 000	1 700 000
5.3.	Na akciové nástroje	16	1 700 000	1 700 000

Podrozvahová pasiva	Číslo položky	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
Závazky z pevných termínových operací	4.	17	1 586 480	1 574 526
4.1.	S úrokovými nástroji	18	790 000	790 000
4.2.	S měnovými nástroji	19	796 480	784 526
Závazky z opcí	5.	20	1 700 000	1 700 000
5.3.	Na akciové nástroje	21	1 700 000	1 700 000

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	26 908	4 104
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	24 009	2 119
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	70	797
5.	Náklady na poplatky a provize	4	16 207	3 083
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	2 569	9 340
9.	Správní náklady	6	0	3
9.2.	b) ostatní správní náklady	7	0	3
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	8	-10 669	9 036
23.	Daň z příjmů	9	0	452
	Daň z příjmů splatná	10	0	452
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11	-10 669	8 584

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tis. Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	Uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	291	0
	Zvýšení	0	291
	Snížení	63	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	228	291
4.	Rezervní fondy		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Povinný příděl	0	0
	Jiné zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	873 735	0
	Zvýšení	0	873 914
	Snížení	6 903	179
	<i>Konečný zůstatek</i>	866 832	873 735
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	8 584	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	8 584	0
9.	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	Zvýšení	0	0
	Snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-10 669	8 584
11.	Dividendy	0	0

**MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl k 24.8.2006. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/88/2006/2, které nabylo právní moci dne 24.8.2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právnickou osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem fondů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond vznikl dne 24. srpna 2006, proto jsou veškeré údaje za rok 2006 vykazovány za období od 24. srpna do 31. prosince 2006.

Údaje za minulé období nejsou tedy plně srovnatelné.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázána přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázána v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných

papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy, úrokové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (nn) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (oo) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (pp) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Opravy související s minulými účetními obdobími

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období jsou účtovány jako výnosy či náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období, pokud se nejedná o významné chyby.

2.11. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

2.12. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy v roce 2007 nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika je zakotvená ve statutu fondu a dále rozpracována v investiční strategii fondu. Investiční strategie, jež byla vypracována správcovskou společností ve spolupráci se spoluzájemcem, stanovuje základní investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. Hlavní prioritou fondu spočívá v navrácení vložených prostředků v okamžiku ukončení fondu podílníkům a zajistit participaci na růstech největších světových akciových trhů. Tuto strategii je dosahováno přijatou garancí ke dni splatnosti fondu a také aktivní investiční politikou balancující optimálně poměr rizikovějších a méně rizikových aktiv ve fondu. V souladu s tímto je

správcovskou společností nebo spolumanažerem prováděno každodenní vyhodnocování rizikového profilu portfolia a na základě výsledků stress testů je optimalizována struktura portfolia. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na

95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	91 198	40 622
Termínované vklady u bank	0	250
Pohledávky za bankami celkem	91 198	40 872

6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2007	31.12.2006
Cenné papíry k obchodování	721 859	779 630
Cenné papíry celkem	721 859	779 630

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2006
Podílové listy	721 859	724 784	779 630
Akcie a podílové listy	721 859	724 784	779 630

Cenné papíry celkem	721 859	724 784	779 630
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-2 925		- 4 018

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007	2006
Zahraniční podílové listy	721 859	779 630
Podílové listy celkem	721 859	779 630

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006
Podílové listy:		
- finanční instituce	721 859	779 630
Podílové listy celkem	721 859	779 630

7. OSTATNÍ AKTIVA

	2007	2006
Daň z příjmu – placené zálohy	678	0
Kladná reálná hodnota opce	43 089	51 221
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	24 862	16 969
Ostatní aktiva celkem	68 629	68 190

8. OSTATNÍ PASIVA

	2007	2006
Daňové závazky	0	452
Ostatní věřitelé	1 581	104
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	4
Závazky z nákupu cenných papírů	0	4 024
Dohadné účty pasivní	1 602	1 498
Záporná reálná hodnota derivátů	13 528	0
Ostatní pasiva celkem	16 711	6 082

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 866 830 647 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav	0	0	0
Vydané 2006	873 914	291	874 205
Odkoupené 2006	179	0	179
Počáteční stav	873 735	291	874 026
Vydané 2007	0	0	0
Odkoupené 2007	6 903	63	6 966
Zůstatek k 31.12.2007	866 832	228	867 060

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007	2006
Úroky z BÚ a TV	877	1 822
Úroky ze swapových operací	26 031	2 282
Přijaté úroky celkem	26 908	4 104
Úroky z BÚ a TV	340	181
Úroky ze swapových operací	23 669	1 938
Placené úroky celkem	24 009	2 119
Čisté úrokové výnosy celkem	2 899	1 985

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007	2006
Výnosy ze srážky při odkupu PL	70	2
Ostatní provize	0	795
Výnosy z poplatků a provizí celkem	70	797
Poplatek za správu fondu	14 530	2 785
Poplatek depozitáři	629	120
Poplatek za ostatní služby KB	431	83
Poplatek custody	262	29
Poplatek sub-custody	262	29
Poplatek auditorovi	83	36
Poplatky za prodej CP	10	0
Náklady na poplatky a provize celkem	16 207	3 083
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-16 137	-2 286

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	6 842	-3 697
Zisk/ztráta z derivátových operací	-3 793	11 934
Zisk/ztráta z devizových operací	-480	1 103
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	2 569	9 340

13. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007	2006
Daň splatná	0	452
Daň odložená	0	0
Daň z příjmu celkem	0	452

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007	31.12.2006
Výsledek hospodaření před zdaněním	-10 669	9 036
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Základ daně	-10 669	9 036
Zápočet obecné ztráty	0	0
Upravený základ daně	-10 669	9 036
Daň ze základu daně	0	452

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	2007 Aktiva	2007 Pasiva	2006 Aktiva	2006 Pasiva
Měnové swapy	796 480	796 480	784 526	784 526
Měnové nástroje	796 480	796 480	784 526	784 526
Opce	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000
Úrokové swapy	790 000	790 000	790 000	790 000
Finanční deriváty	3 286 480	3 286 480	3 274 526	3 274 526

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota			
	2007 kladná	2007 záporná	2006 kladná	2006 záporná
Měnové forwardy	801	0	0	0
Měnové swapy	24 061	0	14 457	0
Měnové nástroje	24 862	0	14 457	0
Opce	43 089	0	51 221	0
Úrokové swapy	0	13 528	2 512	0
Finanční deriváty	67 951	13 528	68 190	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy	13 451	0	13 451
Měnové swapy	783 029	0	783 029
Opce	0	1 700 000	1 700 000
Úrokové swapy	0	790 000	790 000
Finanční deriváty	796 480	2 490 000	3 286 480

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007	2006
IKS KB, a.s.	1 581	108

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	14 530	2 785
Poplatek depozitáři KB	629	120
Ostatní služby KB	431	83
Poplatek custody KB	262	29
Celkem	15 852	3 017

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	91 198	0	0	0	0	0	91 198
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	0	721 859	721 859
Ostatní aktiva	0	678	0	0	0	67 951	68 629
Aktiva celkem	91 198	678	0	0	0	789 810	881 686
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	16 711	16 711
Závazky celkem	0	0	0	0	0	16 711	16 711
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	91 198	678	0	0	0	773 099	864 975
Podrozvahová aktiva	796 480	0	1 620 000	870 000	0	0	3 286 480
Podrozvahová pasiva	796 480	790 000	830 000	870 000	0	0	3 286 480
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	-790 000	790 000	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	91 198	0	0	0	0	91 198
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	721 859	721 859
Ostatní aktiva	0	678	0	0	67 951	68 629
Aktiva celkem	91 198	678	0	0	789 810	881 686
Ostatní pasiva	3 183	0	0	0	13 528	16 711
Závazky celkem	3 183	0	0	0	13 528	16 711

Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	88 015	678	0	0	776 282	881 686
Podrozvahová aktiva	796 480	0	2 490 000	0	0	3 286 480
Podrozvahová pasiva	796 480	0	2 490 000	0	0	3 286 480
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	57 645	22 347	11 206	91 198
Akcie a podílové listy	0	692 735	29 124	721 859
Ostatní aktiva	68 629	0	0	68 629
Aktiva celkem	126 274	715 082	40 330	881 686
Ostatní pasiva	16 711	0	0	16 711
Závazky celkem	16 711	0	0	16 711
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	109 563	715 082	40 330	864 975
Podrozvahová aktiva	3 286 480	0	0	3 286 480
Podrozvahová pasiva	2 490 000	754 207	42 273	3 286 480
Čisté měnové riziko podrozvahy	796 480	-754 207	-42 273	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen zákon č.189/2004 Sb. u MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečností

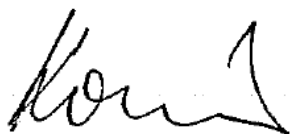
Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 2.1. přílohy, fond vznikl v roce 2006. Z toho důvodu nejsou údaje za účetní období 2006 plně srovnatelné.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	1 748	0	1 748	141 881
3.1.	Splatné na požádání	2	1 748	0	1 748	524
3.2.	Ostatní pohledávky	3	0	0	0	141 357
5.	Dluhové cenné papíry	4	664 487	0	664 487	0
5.1.	Vydané vládními institucemi	5	664 487	0	664 487	0
11.	Ostatní aktiva	6	51 409	0	51 409	0
	AKTIVA CELKEM		717 644	0	717 644	141 881

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	13 040	8 674
9.	Emisní ážio	8	1 049	9
12.	Kapitálové fondy	9	744 450	133 107
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10	91	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	11	-40 986	91
	PASIVA CELKEM	12	717 644	141 881

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	13	747 969	0
4.1.	S úrokovými nástroji	14	747 969	0
5.	Pohledávky z opcí	15	747 969	0
5.3.	Na akciové nástroje	16	747 969	0

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Závazky z pevných termínových operací	17	747 969	0
4.1.	S úrokovými nástroji	18	747 969	0
5.	Závazky z opcí	19	747 969	0
5.3.	Na akciové nástroje	20	747 969	0

Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	27 811	148
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	20 510	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	16 948	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	4	56	0
5.	Náklady na poplatky a provize	5	6 833	52
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-45 072	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7	-40 986	96
23.	Daň z příjmů	8	0	5
	Daň z příjmů splatná	9	0	5

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)	
			Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie		0	0
	Uplatnění opcí a warrantů		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
2.	Vlastní akcie			0
3.	Emisní ážio			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		9	0
	Zvýšení		888	9
	Snížení		-152	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		1 049	9
4.	Rezervní fondy			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Povinný příděl		0	0
	Jiné zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		133 107	0
	Zvýšení		616 922	133 107
	Snížení		5 579	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		744 450	133 107
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
8.	Nerozdělený zisk			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		91	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		91	0
9.	Neuhrazená ztráta			
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0
	Zvýšení		0	0
	Snížení		0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění		-40 986	91
11.	Dividendy		0	0

**Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

Max 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond vznikl 15.11.2006. Fond byl zřízen na dobu určitou, bude zrušen po uplynutí doby pět let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice do státních zahraničních dluhopisů.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím Komise pro cenné papíry č. j. 41/N/112/2006/2 ze dne 10.11.2006, které nabylo právní moci dne 15.11.2006. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není samostatnou právní osobou, a existuje v rámci Společnosti. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně a časově vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty v majetku Fondu jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond vznikl dne 15. listopadu 2006, proto jsou veškeré údaje za rok 2006 vykazovány za období od 15. listopadu do 31. prosince 2006.

Údaje za minulé období nejsou tedy plně srovnatelné.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení Fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu.

Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňové závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká Fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (qq) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (rr) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (ss) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálových trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

2.11. Nové účetní principy pro rok 2007

Žádné nové účetní principy nebyly použity.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95 % hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u banky depozitáře, tedy v Komerční bance. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007	31.12.2006
Běžné účty u bank	1 748	524
Termínované vklady u bank	0	141 357
Pohledávky za bankami celkem	1 748	141 881

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

tis. Kč	2007		2006
	Reálná hodnota	Čistá cena pořízení	Reálná hodnota
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	661 298	684 078	0
Dluhopisy s proměnlivou úrok. sazbou	3 189	3 263	0
Dluhové cenné papíry	664 487	687 341	0
Cenné papíry celkem	664 487	687 341	0
z toho úrokové výnosy	12 186		0
z toho zisky/ ztráty z přecenění	-35 040		0

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006
---------	------	------

Tuzemské dluhopisy	0	0
Zahraniční dluhopisy	661 298	0
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	661 298	0
Tuzemské dluhopisy	0	0
Zahraniční dluhopisy	3 189	0
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	3 189	0
Dluhové cenné papíry celkem	664 487	0

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007	2006
Dluhopisy emitované:		
státními institucemi v zahraničí	664 487	0
Dluhové cenné papíry celkem	664 487	0

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

tis. Kč	2007	2006
Daň z příjmu – pohledávka	23	0
Opce na akciové nástroje	51 386	0
Ostatní aktiva celkem	51 409	0

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

tis. Kč	2007	2006
Daňové závazky	0	5
Závazky vůči podílníkům	0	6 412
Srážka/přirážka při obchodování s PL	0	2 205
Dohadné účty pasivní	579	52
Ostatní věřitelé	102	0
Swapy - pasivní	12 359	0
Ostatní pasiva celkem	13 040	8 674

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 744 450 110 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Do prodejní ceny podílového listu je případně promítnut budoucí daňový závazek z nerealizovaného zisku vzniklý z přecenění cenných papírů. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při jejich prodeji je emisní ážio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje 100% garanci investovaných prostředků ke dni zrušení fondu. Uvedená garance investovaných prostředků se nevztahuje na podílníky, kteří využijí práva na odkup podílových listů před stanoveným zrušením fondu.

Nominální hodnota PL	Kapitálové fondy celkem	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
----------------------	-------------------------	-------------------------	--------------------

	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)		
Vydané 2006	133 107	133 107	9	133 116
Odkoupené 2006	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2006	133 107	133 107	9	133 116
Vydané 2007	616 922	616 922	888	617 810
Odkoupené 2007	5 579	5 579	-152	5 427
Zůstatek k 31.12.2007	744 450	744 450	1 049	745 499

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2007	2006
Úroky z dluhových CP	20 510	0
Úroky z BÚ a TV	1 603	148
Úroky ze swapových operací	5 698	0
Přijaté úroky celkem	27 811	148
Úroky z BÚ	0	0
Úroky ze swapových operací	16 948	0
Placené úroky celkem	16 948	0
Čisté úrokové výnosy celkem	10 863	148

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2007	2006
Ostatní provize	56	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	56	0
Poplatek za správu fondu	5 785	48
Poplatek depozitáři	477	2
Poplatek ostatní služby KB	287	2
Poplatek custody	196	0
Ostatní poplatky	2	0
Auditní poplatek	86	0
Náklady na poplatky a provize celkem	6 833	52
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-6 777	-52

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007	2006
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-34 113	0
Zisk/ztráta z derivátových operací	-10 855	0
Zisk/ztráta z devizových operací	-104	0
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-45 072	0

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ, ODLOŽENÁ DAŇ

Daně z příjmů zahrnují:

	2007	2006
Daň splatná	0	5
Daň odložená	0	0
Daň z příjmů celkem	0	5

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007	31.12.2006
Hospodářský výsledek před zdaněním	-40 986	95
Odečitatelné položky	0	0
Přičitatelné položky	0	0
Základ daně	-40 986	95
Daň ze základu daně	0	5
Zvláštní základ daně	0	0
Daň ze zvláštního základu daně	0	0
Daň z příjmů celkem	0	5

14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

	2007	2006
IKS KB, a.s.	102	2 205

Náklady na poplatky:

	2007	2006
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	5 785	48
Poplatek depozitáři KB	477	2
Ostatní služby KB	287	2
Celkem	6 549	52

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

	Nominální hodnota		Nominální hodnota	
	2007	2007	2006	2006
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Opce	747 969	747 969	0	0
Úrokové swapy	747 969	747 969	0	0
Finanční deriváty celkem	1 495 938	1 495 938	0	0

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	2007	2007	2006	2006
	kladná	záporná	kladná	záporná
Opce	51 385	0	0	0
Úrokové swapy	0	12 359	0	0
Finanční deriváty celkem	51 385	12 359	0	0

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	747 969	0	747 969
Úrokové swapy	0	747 969	0	747 969
Finanční deriváty	0	1 495 938	0	1 495 938

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 3 roky	3 roky - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 748	0	0	0	0	0	1 748
Dluh. cenné papíry	3 189	77 410	106 857	107 143	369 888	0	664 487
Ostatní aktiva	0	23	0	0	0	51 386	51 409
Aktiva celkem	4 937	77 433	106 857	107 143	369 888	51 386	717 644
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	13 040	13 040
Pasiva celkem	0	0	0	0	0	13 040	13 040
Čisté úrokové riziko rozvahy	4 937	77 433	106 857	107 143	369 888	38 346	704 604
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 495 938	0	0	1 495 938
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 495 938	0	0	1 495 938
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 rok - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 748	0	0	0	0	1 748
Dluhové cenné papíry	7 564	84 606	212 231	360 086	0	664 487
Ostatní aktiva	0	23	0	0	51 386	51 409
Aktiva celkem	9 312	84 629	212 231	360 086	51 386	717 644
Ostatní pasiva	681	0	0	0	12 359	13 040
Pasiva celkem	681	0	0	0	12 359	13 040
Čisté riziko likvidity rozvahy	8 631	84 629	212 231	360 086	39 027	704 604
Podrozvahová aktiva	0	0	1 495 938	0	0	1 495 938
Podrozvahová pasiva	0	0	1 495 938	0	0	1 495 938
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

	CZK	USD	EUR	GBP	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	1 748	0	0	0	0	1 748
Dluhové cenné papíry	0	0	664 487	0	0	664 487
Ostatní aktiva	51 409	0	0	0	0	51 409
Aktiva celkem	53 157	0	664 487	0	0	717 644
Ostatní pasiva	13 040	0	0	0	0	13 040
Závazky celkem	13 040	0	0	0	0	13 040
Čisté měnové riziko rozvahy	40 117	0	664 487	0	0	704 604
Podrozvahová aktiva	1 495 938	0	0	0	0	1 495 938
Podrozvahová pasiva	747 969	0	747 969	0	0	1 495 938
Čisté měnové riziko podrozvahy	747 969	0	-747 969	0	0	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31. prosinci 2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen zákon č. 189/2004 Sb. u MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12. 2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

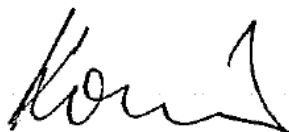
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	82 270	0	82 270	0
3.1.	a) splatné na požádání	2	82 270	0	82 270	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	761 441	0	761 441	0
11.	Ostatní aktiva	5	63 546	0	63 546	0
	AKTIVA CELKEM	6	907 257		907 257	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	7	6 106	0
1.1.	a) splatné na požádání	8	6 106	0
4.	Ostatní pasiva	9	6 128	0
9.	Emisní ážio	10	522	0
12.	Kapitálové fondy	11	897 745	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	13	-3 244	0
	PASIVA CELKEM	14	907 257	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	15	1 965 215	0
4.1.	S úrokovými nástroji	16	900 000	0
4.2.	S měnovými nástroji	17	822 771	0
4.3.	S akciovými nástroji	18	242 444	0

Podrozvahová pasiva				
4.	Závazky z pevných termínových operací	19	1 965 215	0
4.1.	S úrokovými nástroji	20	900 000	0
4.2.	S měnovými nástroji	21	822 771	0
4.3.	S akciovými nástroji	22	242 444	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	24 898	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	16 677	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	33	0
5.	Náklady na poplatky a provize	4	12 184	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	686	0
	Zisk nebo ztráta za účetní období z			
19.	běžné činnosti před zdaněním	6	-3 244	0
23.	Daň z příjmů	7	0	0
	Zisk nebo ztráta za účetní období po			
24.	zdanění	8	-3 244	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	Rok 2006
1.	Základní kapitál		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	658	0
	snížení	136	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	522	0
4.	Rezervní fondy		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	903 647	0
	snížení	5 902	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	897 745	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
9.	Neuhrazená ztráta		
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	-3 244	0
11.	Dividendy	0	0

**MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let a tří měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/194/2006/2 ze dne 31.1.2007, které nabylo právní moci dne 31.1.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 2.3.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 2.3.2007 až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (tt) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (uu) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (vv) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nespĺňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění

pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	82 270
Termínované vklady u bank	0
Pohledávky za bankami celkem	82 270

6. CENNÉ PAPIRY

	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	761 441
Cenné papíry celkem	761 441

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Podílové listy	761 441	806 650
Akcie a podílové listy	761 441	806 650
Cenné papíry celkem	761 441	806 650
z toho zisky/ ztráty z přecenění	-45 209	

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007
Zahraniční podílové listy	761 441
Podílové listy celkem	761 441

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Podílové listy emitované:	
- finanční instituce:	761 441
Podílové listy celkem	761 441

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	36 916
Zúčtování marží burzovních derivátů	21 949
Různí dlužníci	4 681
Ostatní aktiva celkem	63 546

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	2 071
Dohadné účty pasivní	1 663
Závazky z nezaplacených poplatků	1 291
Ostatní závazky	1 103
Ostatní pasiva celkem	6 128

9. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31.12.2007
Povolený debet na běžném účtu	6 106

10. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 897 744 613 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let a třech měsíců ode dne zahájení vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	903 647	658	904 305
Odkoupené 2007	5 902	136	6 038
Zůstatek k 31.12.2007	897 745	522	898 267

11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z BÚ a TV	4 522
Úroky ze swapových operací	20 376
Přijaté úroky celkem	24 898
<hr/>	
	2007
Úroky z BÚ a TV	716
Úroky ze swapových operací	15 961
Placené úroky celkem	16 677
Čisté úrokové výnosy celkem	8 221

12. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Ostatní výnosy	31
Ostatní provize	2
Výnosy z poplatků a provizí celkem	33
<hr/>	
	2007
Poplatek za správu fondu	10 483
Poplatek depozitáři	454
Poplatek za ostatní služby KB	311
Poplatek custody	151
Poplatek sub-custody	155
Ostatní poplatky	630
Náklady na poplatky a provize celkem	12 184
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-12 151

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

13. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-53 936
Zisk/ztráta z devizových operací	-9 087
Zisk/ztráta z derivátových operací	63 709
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	686

14. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2007 fond dosáhl účetní a zároveň daňové ztráty 3 244 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007	2007
	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	0	0
Měnové swapy	822 771	822 771
Měnové nástroje	822 771	822 771
Akciové futures	242 444	242 444
Burzovní deriváty	242 444	242 444
Úrokové swapy	900 000	900 000
Úrokové nástroje	900 000	900 000
Finanční deriváty celkem	1 965 215	1 965 215

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007	2007
	kladná	záporná
Měnové forwardy	0	0
Měnové swapy	24 376	0
Měnové nástroje	24 376	0
Akciové futures	4 461	2 071
Burzovní deriváty	4 461	2 071
Úrokové swapy	8 079	0
Úrokové nástroje	8 079	0
Finanční deriváty celkem	36 916	2 071

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové forwardy	0	0	0	0
Měnové swapy	822 771	0	0	822 771
Akciové futures	242 444	0	0	242 444
Úrokové swapy	0	900 000	0	900 000
Finanční deriváty	1 065 215	900 000	0	1 965 215

16. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	1 291

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	10 483
Poplatek depozitáři KB	454
Ostatní služby KB	311
Poplatek custody KB	151
Celkem	11 399

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	82 270	0	0	0	0	0	82 270
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	761 441	761 441
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	63 546	63 546
Aktiva celkem	82 270	0	0	0	0	824 987	907 257
Závazky vůči bankám	6 106	0	0	0	0	0	6 106
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	6 128	6 128
Závazky celkem	6 106	0	0	0	0	6 128	12 234
Čisté úrokové riziko bez podrozhvahy	76 164	0	0	0	0	818 859	895 023
Podrozhahová aktiva	1 065 215	0	0	900 000	0	0	1 965 215
Podrozhahová pasiva	1 065 215	900 000	0	0	0	0	1 965 215
Čisté úrokové riziko podrozhvahy	0	-900 000	0	900 000	0	0	0

18. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	82 270	0	0	0	0	82 270
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	761 441	761 441
Ostatní aktiva	4 681	0	0	0	58 865	63 546
Aktiva celkem	86 951	0	0	0	820 306	907 257
Závazky vůči bankám	6 106	0	0	0	0	6 106
Ostatní pasiva	4 057	0	0	0	2 071	6 128
Závazky celkem	10 163	0	0	0	2 071	12 234
Čisté riziko likvidity bez podrozhvahy	76 788	0	0	0	818 235	895 023
Podrozhahová aktiva	1 065 215	0	900 000	0	0	1 965 215
Podrozhahová pasiva	1 065 215	0	900 000	0	0	1 965 215
Čisté úrokové riziko podrozhvahy	0	0	0	0	0	0

19. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	USD	EUR	JPY	HKD	AUD	KRW	Celkem
Pohledávky za bankami	26 966	0	35 804	5 227	14 273	0	0	82 270
Akcie a podílové listy	0	0	761 441	0	0	0	0	761 441
Ostatní aktiva	41 597	713	0	3 563	10 582	1 093	5 998	63 546
Aktiva celkem	68 563	713	797 245	8 790	24 855	1 093	5 998	907 257
Závazky vůči bankám	0	2 812	0	0	0	3 294	0	6 106
Ostatní pasiva	6 128	0	0	0	0	0	0	6 128
Závazky celkem	6 128	2 812	0	0	0	3 294	0	12 234
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	62 435	-2 099	797 245	8 790	24 855	-2 201	5 998	895 023
	1 722							
Podrozvahová aktiva	771	42 142	0	40 883	78 618	41 361	39 440	1 965 215
Podrozvahová pasiva	900 000	42 142	822 771	40 883	78 618	41 361	39 440	1 965 215
Čisté měnové riziko podrozvahy	822 771	0	771	0	0	0	0	0

20. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

21. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu MAX 9 světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst – zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

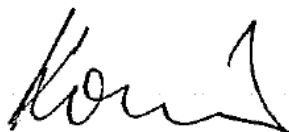
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	4 576	0	4 576	0
3.1.	a) splatné na požádání	2	4 576	0	4 576	0
5.	Dluhové cenné papíry	3	640 907	0	640 907	0
5.1.	a) vydané vládními institucemi	4	640 907	0	640 907	0
11.	Ostatní aktiva	5	57 172	0	57 172	0
	AKTIVA CELKEM	6	702 655	0	702 655	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	29 791	0
9.	Emisní ážio	8	1 178	0
12.	Kapitálové fondy	9	694 385	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-22 699	0
	PASIVA CELKEM	11	702 655	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	12	695 519	0
4.1.	S úrokovými nástroji	13	695 519	0
5.	Pohledávky z opcí	14	695 519	0
5.3.	Na akciové nástroje	15	695 519	0

Podrozvahová pasiva				
4.	Závazky z pevných termínových operací	16	695 519	0
4.1.	S úrokovými nástroji	17	695 519	0
5.	Závazky z opcí	18	695 519	0
5.3.	Na akciové nástroje	19	695 519	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	12 108	0
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	7 310	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	45	0
5.	Náklady na poplatky a provize	4	3 570	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	-31 282	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	-22 699	0
23.	Daň z příjmů	7	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8	-22 699	0

**KB Ametyst – zajištěný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Ametyst, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let od ukončení akumulčního období fondu.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice do zahraničních státních dluhopisů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/101/2007/4 ze dne 11.4.2007, které nabylo právní moci dne 12.4.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.4. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle

českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(ww) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(xx) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(yy) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDŮ V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	4 576
Pohledávky za bankami celkem	4 576

6. CENNÉ PAPÍRY

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	640 907	652 564
Dluhové cenné papíry	640 907	652 564
Cenné papíry celkem	640 907	652 564
z toho úrokové výnosy	7 310	
z toho zisky/ ztráty z přecenění	-18 967	

Dluhopisy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007
Zahraniční dluhopisy	640 907
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	640 907
Dluhové cenné papíry celkem	640 907

Dluhopisy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Dluhopisy emitované:	
státními institucemi v zahraničí	640 907
Dluhové cenné papíry celkem	640 907

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007
Kladná reálná hodnota opcí	57 172
Ostatní aktiva celkem	57 172

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Ostatní věřitelé	78
Srážka/přirážka při obchodování s PL	9
Záporná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	29 015
Dohadné účty pasivní	689
Ostatní pasiva celkem	29 791

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 694 385 393 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pěti let od konce akumulčního období bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	698 782	1 140	699 922
Odkoupené 2007	4 397	-38	4 359
Zůstatek k 31.12.2007	694 385	1 178	695 563

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z dluhových CP	7 310
Úroky z BÚ a TV	1 825
Úroky ze swapových operací	2 973
Přijaté úroky celkem	12 108
Čisté úrokové výnosy celkem	12 108

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	44
Ostatní provize	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	45
<hr/>	
	2007
Poplatek za správu fondu	3 109
Poplatek depozitáři	234
Poplatek za ostatní služby KB	141
Poplatek custody	85
Ostatní poplatky	1
Náklady na poplatky a provize celkem	3 570
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-3 525

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-21 703
Zisk/ztráta z devizových operací	4 613
Zisk/ztráta z derivátových operací	-14 192
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-31 282

13. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty 22 699 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007	2007
	Aktiva	Pasiva
Opce	695 519	695 519
Úrokové swapy	695 519	695 519
Finanční deriváty celkem	1 391 038	1 391 038

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007	2007
	kladná	záporná
Opce	57 172	0
Úrokové swapy	0	29 015
Finanční deriváty celkem	57 172	29 015

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Opce	0	695 519	0	695 519
Úrokové swapy	0	695 519	0	695 519
Finanční deriváty	0	1 391 038	0	1 391 038

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	87

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	3 109
Poplatek depozitáři KB	234
Ostatní služby KB	141
Poplatek custody KB	85
Celkem	3 569

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuaace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 576	0	0	0	0	0	4 576
Dluhové cenné papíry	0	0	224 002	0	416 905	0	640 907
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	57 172	57 172
Aktiva celkem	4 576	0	224 002	0	416 905	57 172	702 655
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	29 791	29 791
Závazky celkem	0	0	0	0	0	29 791	29 791
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	4 576	0	224 002	0	416 905	27 381	672 864
Podrozvahová aktiva	0	0	0	1 391 038	0	0	1 391 038
Podrozvahová pasiva	0	0	0	1 391 038	0	0	1 391 038
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 576	0	0	0	0	4 576
Dluhové cenné papíry	10 862	7 072	215 515	407 458	0	640 907
Ostatní aktiva	0	0	0	0	57 172	57 172
Aktiva celkem	15 438	7 072	215 515	407 458	57 172	702 655
Ostatní pasiva	776	0	0	0	29 015	29 791
Závazky celkem	776	0	0	0	29 015	29 791
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	14 662	7 072	215 515	407 458	28 157	672 864
Podrozvahová aktiva	0	0	1 391 038	0	0	1 391 038
Podrozvahová pasiva	0	0	1 391 038	0	0	1 391 038
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	4 576	0	4 576
Dluhové cenné papíry	0	640 907	640 907
Ostatní aktiva	57 172	0	57 172
Aktiva celkem	61 748	640 907	702 655
Ostatní pasiva	29 791	0	29 791
Závazky celkem	29 791	0	29 791
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	31 957	640 907	672 864
Podrozvahová aktiva	1 391 038	0	1 391 038
Podrozvahová pasiva	1 391 038	0	1 391 038
Čisté měnové riziko podrozvahy	0	0	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Ametyst - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst 2 – garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 2 - garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

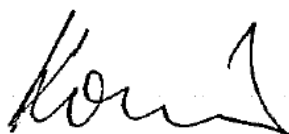
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst 2 - garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami	1	34 681	0	34 681	0
3.1.	a) splatné na požádání	2	34 681	0	34 681	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	919 814	0	919 814	0
	AKTIVA CELKEM	4	954 495		954 495	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	5	10 902	0
9.	Emisní ážio	6	1 425	0
12.	Kapitálové fondy	7	955 770	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	-13 602	0
				0
	PASIVA CELKEM	9	954 495	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	10	1 881 350	0
4.1.	S úrokovými nástroji	11	950 000	0
4.2.	S měnovými nástroji	12	931 350	0

Podrozvahová pasiva				
Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Běžné	Minulé 1
4.	Závazky z pevných termínových operací	13	1 881 350	0
4.1.	S úrokovými nástroji	14	950 000	0
4.2.	S měnovými nástroji	15	931 350	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	8 578	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	2	4 205	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	3	5	0
5.	Náklady na poplatky a provize	4	4 174	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	-13 806	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	6	-13 602	0
23.	Daň z příjmů	7	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8	-13 602	0

**KB Ametyst 2 – garantovaný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Ametyst 2, garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí pěti let od ukončení akumulčního období fondu.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice do podílových listů otevřených podílových fondů renomovaných zahraničních investičních společností. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/244/2007/2 ze dne 18.7.2007, které nabylo právní moci dne 19.7.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 19.7.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 19.7. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(zz) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(aaa) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(bbb) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění

pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	34 681
Pohledávky za bankami celkem	34 681

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

	31.12.2007
Cenné papíry k obchodování	919 814
Cenné papíry celkem	919 814

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Podílové listy	919 814	926 518
Akcie a podílové listy	919 814	926 518
Cenné papíry k obchodování celkem	919 814	926 518
z toho zisky/ ztráty z přecenění	-6 705	

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007
Zahraniční podílové listy	919 814
Celkem podílové listy k obchodování	919 814

Akcie a podílové listy v reálné hodnotě dle emitentů:

	2007
- finanční instituce	919 814
Akcie a podílové listy k obchodování	919 814

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Závazky z neuhrazených poplatků	4 381
Úrokové nástroje SW - pasivní	4 803
Měnové nástroje SW - pasivní	40
Dohadné účty pasivní	1 623
Ostatní závazky	55
Ostatní pasiva celkem	10 902

8. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 955 770 038 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Po uplynutí doby pět let ode dne ukončení akumulčního období vydávání podílových listů bude fond zrušen. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	Kapitálové fondy; nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	956 133	1 425	957 558
Odkoupené 2007	363	0	363
Zůstatek k 31.12.2007	955 770	1 425	957 195

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Přijaté úroky z BÚ a TV	8 578
Přijaté úroky celkem	8 578

	2007
Placené úroky z BÚ	4 205
Placené úroky celkem	4 205
Čisté úrokové výnosy celkem	4 373

10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy z poplatků a provizí	
OPF – srážka při odkupu PL	3
Ostatní provize	2
Výnosy z poplatků a provizí celkem	5

Poplatek za správu fondu 3 816

Poplatek depozitáři	170
Poplatek za ostatní služby KB	117
Poplatek custody	35
Poplatek sub-custody	35
Ostatní poplatky	1
Náklady na poplatky a provize celkem	4 174
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-4 169

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

11. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-8 611
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 028
Zisk/ztráta z derivátových operací	-4 167
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-13 806

12. DAŇ Z PŘÍJMU

V roce 2007 dosáhl fond účetní i daňové ztráty 13 602 tis. Kč a tudíž vykazuje nulovou splatnou daň.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007	2007
	Aktiva	Pasiva
Úrokový swap	950 000	950 000
Měnový swap	931 350	931 350
Finanční deriváty celkem	1 881 350	1 881 350

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007	2007
	kladná	záporná
Úrokový swap	0	4 803
Měnový swap	0	40
Finanční deriváty celkem	0	4 843

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Úrokový swap	0	950 000	0	950 000
Měnový swap	931 350	0	0	931 350
Finanční deriváty	931 350	950 000	0	1 881 350

14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	4 381

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	3 816
Poplatek depozitáři KB	170
Ostatní služby KB	117
Poplatek custody KB	35
Celkem	4 138

15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 681	0	0	0	0	0	34 681
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	919 814	919 814
Aktiva celkem	0	0	0	0	0	919 814	954 495
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	10 902	10 902
Závazky celkem	0	0	0	0	0	10 902	10 902
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	34 681	0	0	0	0	908 912	943 593
Podrozvahová aktiva	931 350	0	0	950 000	0	0	1 881 350
Podrozvahová pasiva	931 350	950 000	0	0	0	0	1 881 350
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

16. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 681	0	0	0	0	34 681
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	919 814	919 814
Aktiva celkem	34 681	0	0	0	919 814	954 495
Ostatní pasiva	6 059	0	0	0	4 843	10 902
Závazky celkem	6 059	0	0	0	4 843	10 902
Čisté riziko likvidity bez podrozhahy	28 622	0	0	0	914 971	943 593
Podrozhahová aktiva	931 350	0	950 000	0	0	1 881 350
Podrozhahová pasiva	931 350	0	950 000	0	0	1 881 350
Čisté úrokové riziko podrozhahy	0	0	0	0	0	0

17. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	29 990	4 691	34 681
Akcie a podílové listy	0	919 814	919 814
Aktiva celkem	29 990	924 505	954 495
Ostatní pasiva	10 902	0	10 902
Závazky celkem	10 902	0	10 902
Čisté měnové riziko bez podrozhahy	19 088	924 505	943 593
Podrozhahová aktiva	1 881 350	0	1 881 350
Podrozhahová pasiva	950 000	931 350	1 881 350
Čisté měnové riziko podrozhahy	931 350	-931 350	0

18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

19. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Ametyst 2 - garantovaný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Ametyst 3 – zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Ametyst 3 - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

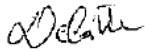
účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

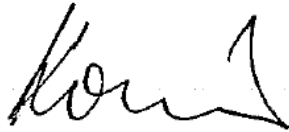
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Ametyst 3 - zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	účetní období 1
3.	Pohledávky za bankami	1	332 643	0	332 643	0
3.1.	a) splatné na požádání	2	114 411	0	114 411	0
3.2.	b) ostatní pohledávky	3	218 232	0	218 232	0
	AKTIVA CELKEM	4	332 643	0	332 643	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	5	18 954	0
9.	Emisní ážio	6	197	0
12.	Kapitálové fondy	7	313 000	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	492	0
	PASIVA CELKEM	9	332 643	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	720	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	2	1	0
5.	Náklady na poplatky a provize	3	203	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	4	518	0
23.	Daň z příjmů	5	26	0
	Daň z příjmů splatná	6	26	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	492	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

Čís. pol.	Název položky	(v tisících Kč)	
		Běžné účetní období	2006
1.	Základní kapitál	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie	0	0
	uplatnění opcí a warrantů	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
2.	Vlastní akcie	0	0
3.	Emisní ážio	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	197	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	197	0
4.	Rezervní fondy	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	povinný příděl	0	0
	jiné zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
5.	Ostatní fondy ze zisku	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
6.	Kapitálový fond podílového fondu	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	313 049	0
	snížení	49	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	313 000	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
8.	Nerozdělený zisk	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
9.	Neuhrazená ztráta	0	0
	<i>Počáteční zůstatek</i>	0	0
	zvýšení	0	0
	snížení	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>	0	0
10.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	492	0
11.	Dividendy	0	0

**KB Ametyst 3 – zajištěný otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu určitou a bude zrušen po uplynutí čtyř let od ukončení akumulčního období fondu.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Fond se zaměřuje na investice do dluhových cenných papírů. Statut fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp/541/404/2007/2 ze dne 5.11.2007, které nabylo právní moci dne 6.11.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 12.11.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.11. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Fond účtuje o úrokových výnosech lineární metodou.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Dluhové cenné papíry* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodeje cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přečnuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přečnuvány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (ccc) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (ddd) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (eee) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDŮ V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční profil a strategie investování zakotvená ve statutu deklaruje fond jako pasivně řízený fond s jasně definovaným očekávaným výsledkem v okamžiku jeho ukončení. Na základě tohoto byla na počátku fondu vytvořena struktura, jež maximálně eliminuje nežádoucí tržní rizika (měnové, kreditní, úroková) a zajišťuje dosažení požadovaného stavu v době ukončení fondů. V rámci týdenního stanovování hodnoty podílového listu je vyhodnocováno naplňování investiční strategie.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	114 411
Termínované vklady u bank	218 232
Pohledávky za bankami celkem	332 643

Přehled termínovaných vkladů k 31.12.2007:

Banka - měna	Banka - doba vkladu	% úroku	Úrok k 31.12.2007 v tis. Kč	TV v tis. Kč
ING CZK	31/12/2007 – 02/01/2008	3,59	0	109 132
ČS CZK	31/12/2007 – 02/01/2008	3,25	0	109 100
Termínované vklady celkem			0	218 232

6. KAPITÁLOVÉ FONDY

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 313 000 174 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

Fond byl zřízen na dobu určitou. Statut fondu obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

	Kapitálové fondy nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav 2007	0	0	0
Vydané 2007	313 049	197	313 246
Odkoupené 2007	49	0	49
Zůstatek k 31.12.2007	313 000	197	313 197

7. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z BÚ a TV	720
Přijaté úroky celkem	720
	2007
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	720

8. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy ze srážky při odkupu PL	
Ostatní provize	1
Výnosy z poplatků a provizí celkem	1
	2007
Poplatek za správu fondu	191
Poplatek depozitáři	7
Poplatek za ostatní služby KB	4
Ostatní poplatky	1
Náklady na poplatky a provize celkem	203
Čistý příjem z poplatků a provizí celkem	-202

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

9. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	26
Daň z příjmu celkem	26

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	518
Základ daně	518
Upravený základ daně	518
Daň z ocenění	26

10. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	3 150

11. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	332 643	0	0	0	0	0	332 643
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	332 643	0	0	0	0	0	332 643
Ostatní pasiva	0	26	0	0	0	18 928	18 954
Závazky celkem	0	26	0	0	0	18 928	18 954
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	332 643	-26	0	0	0	-18 928	313 689
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0	0
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0

12. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	332 643	0	0	0	0	332 643
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	332 643	0	0	0	0	332 643
Ostatní pasiva	18 928	26	0	0	0	18 954
Závazky celkem	18 928	26	0	0	0	18 954
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	313 715	-26	0	0	0	313 689

Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

13. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	332 643	0	332 643
Dluhové cenné papíry	0	0	0
Ostatní aktiva	0	0	0
Aktiva celkem	332 643	0	332 643
Ostatní pasiva	18 954	0	18 954
Závazky celkem	18 954	0	18 954
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	313 689	0	313 689
Podrozvahová aktiva	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0
Čisté měnové riziko podrozvahy	0	0	0

14. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

15. DODRŽOVÁNÍ RUGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Ametyst 3, zajištěný otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

16. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

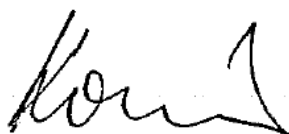
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	80 483	0	80 483	0
3.1.	Splatné na požádání	2	80 483	0	80 483	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	15 190	0	15 190	0
6.2.	Podílové listy	4	15 190	0	15 190	0
	AKTIVA CELKEM	5	95 673	0	95 673	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	6	21 360	0
9.	Emisní ážio	7	398	0
12.	Kapitálové fondy	8	73 602	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	313	0
	PASIVA CELKEM	10	95 673	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	11	14 894	0
4.2.	S měnovými nástroji	12	14 894	0

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Závazky z pevných termínových operací	13	14 894	0
4.2.	S měnovými nástroji	14	14 894	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	690	0
5.	Náklady na poplatky a provize	2	104	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	3	-257	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	4	329	0
23.	Daň z příjmů	5	16	0
	Daň z příjmů splatná	6	16	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	313	0

**KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp./541/81/2007/4 ze dne 11.4.2007, které nabylo právní moci dne 12.4.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem kvalifikovaných investorů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.4. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(fff) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(ggg) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(hhh) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDŮ V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondu, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	80 483
Pohledávky za bankami celkem	80 483

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	15 907	15 190
Akcie a podílové listy	15 907	15 190
Cenné papíry celkem	15 907	15 190
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-717

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů:

	2007
Zahraniční podílové listy	15 190
Podílové listy celkem	15 190

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Podílové listy:	
- finanční instituce	15 190
Podílové listy celkem	15 190

7. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	259
Daňové závazky	16
Ostatní věřitelé	4
Závazky za podílníky	21 056
Dohadné účty pasivní	25
Ostatní pasiva celkem	21 360

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 73 602 110 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ažio.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav za rok 2007	0	0	0
Vydané 2007	73 602	398	74 000
Odkoupené 2007	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2007	73 602	398	74 000

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z BÚ a TV	690
Přijaté úroky celkem	690
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	690

10. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0
Poplatek za správu fondu	84
Poplatek depozitáři	11
Poplatek za ostatní služby KB	5
Poplatek custody	4
Náklady na poplatky a provize celkem	104
Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem	-104

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

11. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-762
Zisk/ztráta z derivátových operací	496
Zisk/ztráta z devizových operací	9
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-257

12. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	16
Daň z příjmu celkem	16

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	329
Upravený základ daně	329
Daň ze základu daně	16

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007	2007
	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	14 894	14 894
Měnové nástroje	14 894	14 894
Finanční deriváty	14 894	14 894

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007	2007
	kladná	záporná
Měnové swapy	0	259
Měnové nástroje	0	259
Finanční deriváty	0	259

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	259	0	0	259
Finanční deriváty	259	0	0	259

14. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	4

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	84
Poplatek depozitáři KB	11
Ostatní služby KB	5
Poplatek custody KB	4
Celkem	104

15. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 483	0	0	0	0	0	80 483
Akcí a podílové listy	0	0	0	0	0	15 190	15 190
Aktiva celkem	0	0	0	0	0	15 190	95 673
Ostatní pasiva	0	16	0	0	0	21 344	21 360
Závazky celkem	0	16	0	0	0	21 344	21 360
Čisté úrokové riziko bez podrovnahy	80 483	-16	0	0	0	-6 154	74 313
Podrovnahová aktiva	14 894	0	0	0	0	0	14 894
Podrovnahová pasiva	14 894	0	0	0	0	0	14 894
Čisté úrokové riziko podrovnahy	0	0	0	0	0	0	0

16. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 483	0	0	0	0	80 483
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	15 190	15 190
Aktiva celkem	80 483	0	0	0	15 190	95 673
Ostatní pasiva	21 085	16	0	0	259	21 360
Závazky celkem	21 085	16	0	0	259	21 360
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	59 398	-16	0	0	14 931	74 313
Podrozvahová aktiva	14 894	0	0	0	0	14 894
Podrozvahová pasiva	14 894	0	0	0	0	14 894
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

17. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	80 482	0	1	0	80 483
Akcie a podílové listy	0	12 825	2 365	0	15 190
Aktiva celkem	80 482	12 825	2 366	0	95 673
Ostatní pasiva	21 360	0	0	0	21 360
Závazky celkem	21 360	0	0	0	21 360
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	59 122	12 825	2 366	0	74 313
Podrozvahová aktiva	14 894	0	0	0	14 894
Podrozvahová pasiva	0	12 496	2 398	0	14 894
Čisté měnové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0

18. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

19. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Kapitál konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl I, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

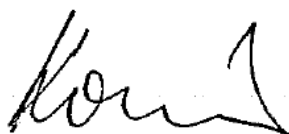
Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	99 672	0	99 672	0
3.1.	Splatné na požádání	2	99 672	0	99 672	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	29 768	0	29 768	0
6.2.	Podílové listy	4	29 768	0	29 768	0
11.	Ostatní aktiva	5	77	0	77	0
	AKTIVA CELKEM	6	129 517	0	129 440	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	5 483	0
9.	Emisní ážio	8	-678	0
12.	Kapitálové fondy	9	124 648	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	64	0
	PASIVA CELKEM	11	129 517	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	12	26 793	0
4.2.	S měnovými nástroji	13	26 793	0

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
a	b	c	9	10
4.	Závazky z pevných termínových operací	14	26 793	0
4.2.	S měnovými nástroji	15	26 793	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	891	0
5.	Náklady na poplatky a provize	2	147	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	3	-677	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	4	67	0
23.	Daň z příjmů	5	3	0
	Daň z příjmů splatná	6	3	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	64	0

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

(v tisících Kč)

			Běžné účetní období	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			-678	
			0	
			-678	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			124 648	
			0	
			124 648	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			0	
			64	
			0	

**KB Kapitál růstový,
otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Kapitál růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právní osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp./541/79/2007/4 ze dne 11.4.2007, které nabylo právní moci dne 12.4.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem kvalifikovaných investorů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přečteny na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů

a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak. Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.4. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztrát v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykazaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- (iii) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik
- (jjj) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní
- (kkk) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDU V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondů, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	99 672
Pohledávky za bankami celkem	99 672

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Reálná hodnota 2007	Čistá cena pořízení 2007
Podílové listy	29 768	31 285
Akcie a podílové listy	29 768	31 285
Cenné papíry celkem	29 768	31 285
z toho: zisky/ ztráty z přecenění	-1 517	

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007
Zahraniční podílové listy	29 768
Podílové listy celkem	29 768

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Podílové listy:	
- finanční instituce	29 768
Podílové listy celkem	29 768

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	77
Ostatní aktiva celkem	77

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	429
Daňové závazky	3
Ostatní věřitelé	8
Závazky za podílníky	5 000
Dohadné účty pasivní	43
Ostatní pasiva celkem	5 483

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 124 648 080 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav za rok 2007	0	0	0
Vydané 2007	124 648	-678	123 970
Zůstatek k 31.12.2007	124 648	-678	723 970

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z BÚ a TV	891
Přijaté úroky celkem	891
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	891

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0
Poplatek za správu fondu	120
Poplatek depozitáři	16
Poplatek za ostatní služby KB	7
Poplatek custody	4
Náklady na poplatky a provize celkem	147

Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem	-147
---	-------------

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-1 858
Zisk/ztráta z derivátových operací	1 191
Zisk/ztráta z devizových operací	-10
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-677

13. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	3
Daň z příjmu celkem	3

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	67
Základ daně	67
Upravený základ daně	67
Daň ze základu daně	3

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007	2007
	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	26 793	26 793
Měnové nástroje	26 793	26 793
Finanční deriváty	26 793	26 793

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007	2007
	kladná	záporná
Měnové swapy	77	429
Měnové nástroje	77	429
Finanční deriváty	77	429

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	26 793	0	0	26 793
Finanční deriváty	26 793	0	0	26 793

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	8

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	120
Poplatek depozitáři KB	16
Ostatní služby KB	7
Poplatek custody KB	4
Celkem	147

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuační čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	99 672	0	0	0	0	0	99 672
Akcí a podílové listy	0	0	0	0	0	29 768	29 768
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	77	77
Aktiva celkem	99 672	0	0	0	0	29 845	129 517
Ostatní pasiva	0	3	0	0	0	5 480	5 483
Závazky celkem	0	3	0	0	0	5 480	5 483
Čisté úrokové riziko bez podrozhavy	99 672	-3	0	0	0	24 365	124 034
Podrozhavová aktiva	26 793	0	0	0	0	0	26 793
Podrozhavová pasiva	26 793	0	0	0	0	0	26 793
Čisté úrokové riziko podrozhavy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
--	------------------------	----------------------------	---------------------------	------------------	------------------------------	---------------

Pohledávky za bankami	99 672	0	0	0	0	99 672
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	29 768	29 768
Ostatní aktiva	0	0	0	0	77	77
Aktiva celkem	99 672	0	0	0	29 845	129 517
Ostatní pasiva	5 051	3	0	0	429	5 483
Závazky celkem	5 051	3	0	0	429	5 483
Čisté riziko likvidity bez podrozvahy	94 621	-3	0	0	29 416	124 034
Podrozvahová aktiva	26 793	0	0	0	0	26 793
Podrozvahová pasiva	26 793	0	0	0	0	26 793
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	99 670	0	2	99 672
Akcie a podílové listy	0	24 714	5 054	29 768
Ostatní aktiva	77	0	0	77
Aktiva celkem	99 747	24 714	5 056	129 517
Ostatní pasiva	5 483	0	0	5 483
Závazky celkem	5 483	0	0	5 483
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	94 264	24 714	5 056	124 034
Podrozvahová aktiva	26 793	0	0	26 793
Podrozvahová pasiva		21 662	5 131	26 793
Čisté měnové riziko podrozvahy	26 793	-21 662	-5 131	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Kapital růstový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Fondu k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
185 00 Praha 8
Česká republika
Tel: +420 246 242 500
Fax: +420 246 242 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz
zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl 1, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Se sídlem: Dlouhá 34, 110 15, Praha 1
Hlavní předmět podnikání: podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých

účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Zdůraznění skutečnosti

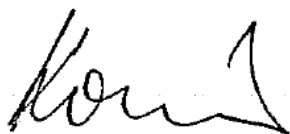
Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme na následující skutečnost.

Jak je uvedeno v bodě 21. přílohy k účetní závěrce, Investiční kapitálová společnost KB, a.s. má záměr fond zrušit.

V Praze dne 25. dubna 2008



Auditorská společnost:
Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé účetní období 1
			Hrubá částka	Úprava	Čistá částka	
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	4 094	0	4 094	0
3.1.	Splatné na požádání	2	4 094	0	4 094	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3	4 249	0	4 249	0
6.2.	Podílové listy	4	4 249	0	4 249	0
11.	Ostatní aktiva	5	26	0	26	0
	AKTIVA CELKEM	6	8 369	0	8 343	0

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období	účetním období 1
4.	Ostatní pasiva	7	49	0
9.	Emisní ážio	8	-101	0
12.	Kapitálové fondy	9	8 568	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-147	0
	PASIVA CELKEM	11	8 369	0

Podrozvaha k 31.12.2007

Číslo položky	Podrozvahová aktiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	12	3 922	0
4.2.	S měnovými nástroji	13	3 922	0

Číslo položky	Podrozvahová pasiva	číslo řádku	Stav ke konci účetního období	
			Běžné	Minulé 1
4.	Závazky z pevných termínových operací	14	3 922	0
4.2.	S měnovými nástroji	15	3 922	0

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2007

Číslo položky	položka	číslo řádku	Stav v účetním období	
			Běžné	Předchozí 1
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	90	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	2	0	0
5.	Náklady na poplatky a provize	3	25	0
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	4	-212	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	5	-147	0
23.	Daň z příjmů	6	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7	-147	0

**KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Příloha účetní závěrky za rok 2007

1. POPIS FONDU

KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový Fond, který není samostatnou právní osobou a existuje v rámci Společnosti. Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, který je platný od 1. května 2004, ve znění pozdějších předpisů.

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. Sp./541/80/2007/4 ze dne 11.4.2007, které nabylo právní moci dne 12.4.2007. Ve smyslu zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování je Fond speciálním fondem kvalifikovaných investorů.

Fond není součástí konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Arkadiusz Marek Ciesla
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
Dozorčí rada	Předseda	Christian Frederic Jules d'Allest
	Místopředseda	Aurélie Marie Nicole Roulet
	Člen	Ing. Yvona Tošnerová

V průběhu účetního období došlo ke změně v představenstvu odvoláním člena představenstva Ing. Jana Drápala. Složení dozorčí rady společnosti zůstalo beze změn.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena v historických cenách, přičemž všechny cenné papíry a deriváty jsou přeceňovány na reálnou hodnotu.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 12.4.2007. Údaje za rok 2007 jsou proto vykázány za období 12.4. až 31.12.2007.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. V případě maturity termínovaného vkladu, spotového nákupu či prodeje deviz či v okamžiku finančního vypořádání nákupů a prodejů cenných papírů je účtováno o realizovaných kursových ziscích či ztrátách na účtech účtové skupiny *Náklady/Výnosy z finančních činností*. Tyto zisky a ztráty jsou vykázány v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

2.3. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v držení fondu jsou zachyceny v okamžiku sjednání smlouvy o nákupu nebo prodeji, v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá pro daný typ transakce.

Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (podílové listy) nabytá fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty jako výnos/náklad v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací* v okamžiku přecenění.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Aktie, podílové listy a ostatní podíly* a realizované kapitálové zisky a ztráty ve výkazu zisků a ztráty v položce *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu s vyhláškou MF ČR č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“). Dle této Vyhlášky jsou oceňovány veřejně obchodovatelné i neobchodovatelné cenné papíry v portfoliu Fondu. Cenné papíry jsou dle uvedené Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel uvedených ve Vyhlášce. Nelze-li takto stanovit cenu, použije se hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a smlouvami o zamezení dvojího zdanění se zeměmi, ve kterých Fond působí formou nákupů a prodejů cenných papírů a jiných finančních aktiv, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2007 pro podílové fondy 5 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

Základní dočasné rozdíly vznikají z titulu daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnu uplatněna.

2.5. Operace prodeje a zpětného nákupu

Cenné papíry půjčené a cenné papíry poskytnuté v REPO obchodech se zachycují na samostatných analytických účtech syntetických účtů, kde o nich bylo účtováno před půjčením nebo poskytnutím v REPO obchodech. Fond u těchto cenných papírů pokračuje v jejich oceňování způsobem dosud užívaným.

Cenné papíry vypůjčené nebo přijaté v reverzních REPO obchodech jsou zachyceny v podrozvaze v reálné hodnotě. Při prodeji těchto cenných papírů vzniká fondu závazek z krátkého prodeje. Od okamžiku sjednání krátkého prodeje do okamžiku sjednání zpětného nákupu účetní jednotka přeceňuje tyto závazky na reálnou hodnotu.

2.6. Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří úrokové swapy. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

(III) společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik

(mmm) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní

(nnn) zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, která souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

Změny reálných hodnot derivátů, které nesplňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, vykazovány jako deriváty určené k obchodování a související zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty jsou promítány do výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Společnost v souladu s § 29 vyhlášky MF ČR č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtu nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, vložené deriváty nebyly v roce 2007 od hostitelských nástrojů oddělovány.

2.7. Opravné položky k pohledávkám

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám z titulu nevyplaceného nároku na výnosy z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2007 v účetnictví Fondu použit.

2.8. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

2.9. Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

2.10. Regulační požadavky

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany ČNB – Sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se zákonem o kolektivním investování na to, zda činnost fondu probíhá v souladu s tímto zákonem.

3. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ FONDŮ V ROCE 2007

Žádné takové události v průběhu roku 2007 nenastaly.

4. POUŽITÉ FINANČNÍ NÁSTROJE

4.1. Tržní rizika

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů Společnosti, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority a s tím související potřebu sledovat, kontrolovat nebo omezovat různá investiční rizika. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování vybraných tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů od vybraným finančních institucí.

4.2. Kreditní rizika

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě schvalovány investičním výborem nebo pracovištěm risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a Fondu, pro které jsou investice určeny.

Všechny fondy Společnosti používají systém každodenního vyhodnocování schválených kreditních limitů, a to jak pro emitenty investičních instrumentů, tak protistrany v obchodech sjednávaných fondy Společnosti. Pro každý fond a pro každého možného partnera (emitent, protistrana) je každodenně vyhodnocováno dodržení schváleného kreditního limitu.

4.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

4.4. Měnové riziko

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Fond ukládá peněžní prostředky, které nejsou aktuálně využity pro operace s cennými papíry, na termínované vklady u bank. Termínované vklady jsou převážně sjednávány jako jednodenní.

	31.12.2007
Běžné účty u bank	4 094
Pohledávky za bankami celkem	4 094

6. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

Cenné papíry zahrnují:

	Čistá cena pořízení 2007	Reálná hodnota 2007
Podílové listy	4 723	4 249
Akcie a podílové listy	4 723	4 249
Cenné papíry celkem	4 723	4 249
z toho: zisky/ ztráty z přecenění		-474

Podílové listy v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	2007
Zahraniční podílové listy	4 249
Podílové listy celkem	4 249

Podílové listy v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	2007
Podílové listy:	
- finanční instituce	4 249
Podílové listy celkem	4 249

7. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	2007
Kladná reálná hodnota derivátů	26
Ostatní aktiva celkem	26

8. OSTATNÍ PASIVA

Ostatní pasiva:

	2007
Záporná reálná hodnota derivátů	44
Ostatní věřitelé	1
Dohadné účty pasivní	4
Ostatní pasiva celkem	49

9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 8 567 762 ks podílových listů jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio.

	Kapitálové fondy Nominální hodnota PL (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Počáteční stav za rok 2007	0	0	0
Vydané 2007	8 568	-101	8 467
Odkoupené 2007	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2007	8 568	-101	8 467

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

	2007
Úroky z BÚ a TV	90
Přijaté úroky celkem	90
Placené úroky celkem	0
Čisté úrokové výnosy celkem	90

11. ČISTÝ PŘÍJEM Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2007
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0
Poplatek za správu fondu	19
Poplatek depozitáři	2
Poplatek za ostatní služby KB	1
Poplatek custody	3
Náklady na poplatky a provize celkem	25
Čistý příjem/výdaj z poplatků a provizí celkem	-25

V roce 2007 uzavřela společnost rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

12. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2007
Zisk/ztráta z CP určených k obchodování	-525
Zisk/ztráta z derivátových operací	-18
Zisk/ztráta z devizových operací	331
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-212

13. DAŇ Z PŘÍJMU, ODLOŽENÁ DAŇ

Daň z příjmu:

	2007
Daň splatná	0
Daň odložená	0
Daň z příjmu celkem	0

Daň splatná – daňová analýza:

	31.12.2007
Hospodářský výsledek před zdaněním	-147
Základ daně	-147
Upravený základ daně	-147
Daň ze základu daně	0

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota	
	2007 Aktiva	2007 Pasiva
Měnové swapy	3 922	3 922
Měnové nástroje	3 922	3 922
Finanční deriváty	3 922	3 922

Dle platných účetních postupů Fond nepřeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota	
	2007 kladná	2007 záporná
Měnové swapy	26	44
Měnové nástroje	26	44
Finanční deriváty	26	44

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Měnové swapy	3 922	0	0	3 922
Finanční deriváty	3 922	0	0	3 922

15. INFORMACE O STRANÁCH SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Krátkodobé závazky:

Společnost	2007
IKS KB, a.s.	1

Náklady na poplatky:

	2007
Poplatek za správu fondu IKS KB, a.s.	19
Poplatek depozitáři KB	2
Ostatní služby KB	1
Poplatek custody KB	3
Celkem	25

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která nemají smluvní splatnost, nebo jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 094	0	0	0	0	0	4 094
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	0	4 249	4 249
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	26	26
Aktiva celkem	4 094	0	0	0	0	4 275	8 369
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	49	49
Závazky celkem	0	0	0	0	0	49	49
Čisté úrokové riziko bez podrozhavy	4 094	0	0	0	0	4 226	8 320
Podrozhavová aktiva	3 922	0	0	0	0	0	3 922
Podrozhavová pasiva	3 922	0	0	0	0	0	3 922
Čisté úrokové riziko podrozhavy	0	0	0	0	0	0	0

17. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 094	0	0	0	0	4 094
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	4 249	4 249
Ostatní aktiva	0	0	0	0	26	26
Aktiva celkem	4 094	0	0	0	4 275	8 369
Ostatní pasiva	5	0	0	0	44	49
Závazky celkem	5	0	0	0	44	49
Čisté riziko likvidity bez podrozhahy	4 089	0	0	0	4 231	8 320
Podrozhahová aktiva	3 922	0	0	0	0	3 922
Podrozhahová pasiva	3 922	0	0	0	0	3 922
Čisté úrokové riziko podrozhahy	0	0	0	0	0	0

18. DEVIZOVÁ POZICE

Měnová rizika fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem. V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	4 093	0	1	4 094
Akcie a podílové listy	0	2 570	1 679	4 249
Ostatní aktiva	26	0	0	26
Aktiva celkem	4 119	2 570	1 680	8 369
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Ostatní pasiva	49	0	0	49
Závazky celkem	49	0	0	49
Čisté měnové riziko bez podrozhahy	4 070	2 570	1 680	8 320
Podrozhahová aktiva	3 922	0	0	3 922
Podrozhahová pasiva	0	2 214	1 708	3 922
Čisté měnové riziko podrozhahy	3 922	-2 214	-1 708	0

19. POTENCIÁLNÍ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

Fond neeviduje k 31.12.2007 žádné potenciální pohledávky ani závazky.

20. DODRŽOVÁNÍ REGULATORNÍCH POŽADAVKŮ A LIMITŮ

V průběhu roku 2007 nebyl porušen § 51 zákona č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování ani statut fondu KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

K 31.12.2007 nedošlo k žádnému překročení zákonem stanovených limitů u výše jmenovaného fondu.

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

Představenstvo Společnosti má záměr zrušit fond KB Kapitál dynamický ke dni 30.5.2008. Bude proto žádat počátkem května 2008 Českou národní banku o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu KB Kapitál dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Společnost bude žádat o odnětí povolení k vytvoření fondu z důvodu, že tržní situace není příznivá pro prodej dynamického profilu a Společnosti se tak nepodařilo do jednoho roku ode dne udělení povolení k vytvoření podílového fondu (tj. do 12.4.2008) dosáhnout, aby vlastní kapitál fondu kolektivního investování byl alespoň 50 000 000 Kč.