

2007

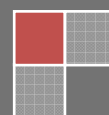
Výroční zpráva

Investiční kapitálová společnost



SOCIETE GENERALE
Asset Management

IKS KB



Profil společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., (dále také „IKS KB“) se řadí již dlouhá léta mezi nejúspěšnější poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. V 17leté historii společnosti lze považovat za průlomový rok 2005, kdy se společnost stala **součástí SGAM**, jednoho z největších správců aktiv v Evropě. Tato synergie přinesla společnosti možnost využívat zázemí a výzkum renomovaného správce, čímž jsme dosáhli nejen zkvalitnění, ale i rozšíření naší produktové nabídky.

V současné době lze podnikatelskou činnost společnosti rozdělit do tří hlavních oblastí. Jádrem obchodní činnosti je **správa otevřených podílových fondů**. V produktové nabídce najdeme vedle klasických akciových, dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu, i zajištěné a garantované fondy, které nabízejí klientům sofistikované investiční strategie. Pravidelným a začínajícím investorů jsou pak určeny fondy Fénix. Vekou devízou našich produktů je jejich dostupnost. Díky husté síti poboček Komerční banky (386 na konci roku 2007) jsou naše produkty k dispozici „téměř na každém rohu“. Navíc pro fondy IKS využívá společnost i služeb externích distributorů, jejichž počet se loni rozšířil na 50.

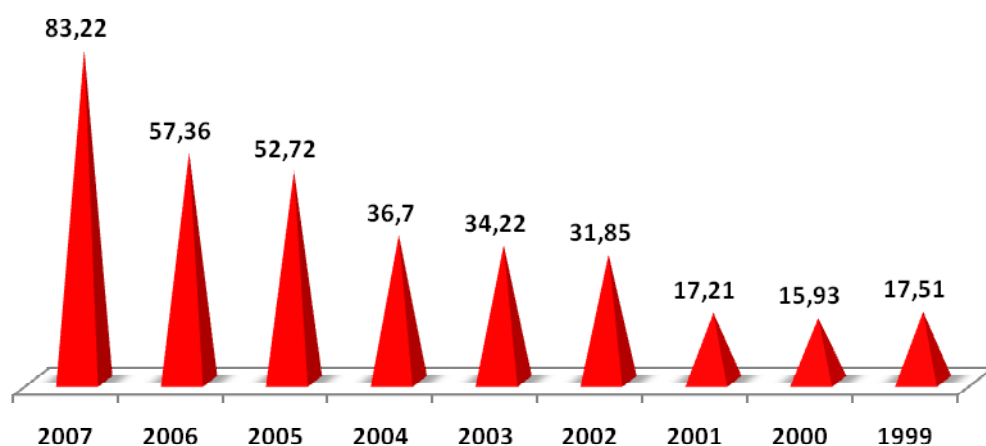
Druhým pilířem podnikatelské činnosti společnosti je **individuální správa aktiv** a to jak pro fyzické, tak i právnické osoby. Z portfolia klientů si pozornost zaslouží Penzijní fond KB, jehož majetek je spravován společností již déle než 10 let.

Třetím pilířem činnosti společnosti jsou **fondy pro kvalifikované investory** a dále pak tvorba investičních a podílových fondů na míru a přání klienta. Podobně jako druhý pilíř tak i produkty a služby zahrnuté v třetím pilíři vyžadují, aby klient disponoval již větším objemem prostředků, než-li tomu je u běžných otevřených podílových fondů. Těm se svou podstatou blíží nejvíce fondy kvalifikovaných investorů, které přináší klientům zajímavé alternativní investiční strategie s možností profitovat, ať už kapitálové trhy rostou nebo klesají. Z fondů zakládaných na míru jmenujme na tomto místě, alespoň uzavřený investiční fond Protos, který spravuje finanční prostředky skupiny Komerční banky.

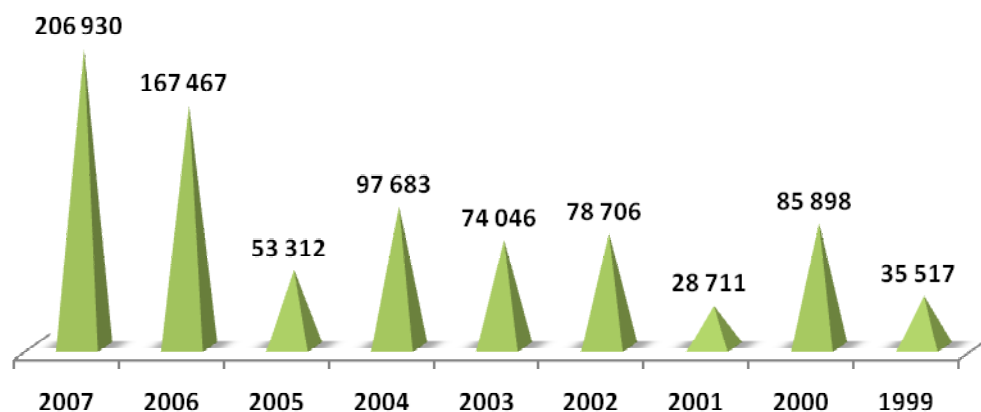
Vybrané ekonomické ukazatele

	Jednotky	2007	2006	2005	2004
Celková aktiva – IKS KB	tis. Kč	453 045	374 421	276 004	326 226
Základní kapitál	tis. Kč	50 000	50 000	50 000	50 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	310 528	255 574	185 615	228 621
Spravovaný majetek včetně PF KB, a.s.	tis. Kč	83 221 012	57 361 213	52 724 757	36 697 066
Zisk/ztráta před zdaněním	tis. Kč	270 590	222 103	76 904	134 516
Zisk po zdanění	tis. Kč	206 930	167 467	53 312	97 683
Počet klientů	osob	192 965	188 137	185 497	172 248
Počet fondů ve správě	ks	30	19	16	9
Počet zaměstnanců	osob	47	48	45	42

Spravovaný majetek včetně PF KB, a.s. (v mld. Kč)



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



Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené přátelé,

Rok 2007 byl zcela bezprecedentním rokem v historii Investiční kapitálové společnosti KB. Nejenom, že se nám podařilo dosáhnout rekordního zisku, ale předně jsme na trh uvedli velké množství nových fondů a služeb, které dopomohly ucelit naší nabídku. Klientovi jsou tak nyní k dispozici v naší nabídce všechny standardní, ale i alternativní produkty kolektivního investování.



Byla to správná strategická rozhodnutí, která dokázala eliminovat odliv kapitálu z našich fondů v druhé polovině roku. V tu dobu se ukázalo, jak důležité bylo založení nové skupiny podílových fondů s označením KB fondy na počátku března minulého roku. KB Peněžní trh tak mohl začít plnit roli konzervativnějšího peněžního fondu v naší nabídce a přispěl tak k udržení našeho tržního podílu. Ten i přes zmíněné odlivy kapitálu v druhé polovině roku zůstal stabilní a i nadále se řadíme mezi tři největší investiční společnosti podnikající na českém trhu.

Jak již bylo zmíněno výše, byl loňský rok doslova revoluční ve změnách v naší produktové nabídce. Na počátku března byla na trh uvedena nová skupina KB fondů, jež představují konzervativnější variantu ke klasickým IKS fondům. Základní nabídka fondů je tak nyní rozdělena do 4 základních celků, v nichž si investor může dle svého investičního profilu a míry rizika vybrat přesně ten fond, který mu nejvíce vyhovuje. Pominout nelze ani uvedení na trh 2 zajištěných a 2 garantovaných fondů. Prostřednictvím těchto fondů jsme klientům nabídli přístup k alternativním investičním strategiím, ať už hedgovým fondům, které jsou zaměřeny na absolutní výnos, či sektoru alternativních energií.

Stranou našeho zájmu nezůstala ani movitější klientela, která tvoří stěžejní segment v dlouhodobé strategii Komerční banky a banka patří v tomto segmentu dlouhodobě k lídrům na trhu. V průběhu druhého čtvrtletí jsme na trh uvedli fondy kvalifikovaných investorů, prostřednictvím nichž má klient možnost investovat do fondů s absolutním výnosem, jejichž cílem je doručit v příslušném časovém horizontu pozitivní výnos vázaný na úrokové sazby, ať už trhy či podkladová aktiva rostou nebo klesají. Měsíc po uvedení fondů kvalifikovaných investorů byla pod hlavičkou IKS spuštěna pro nejmovitější klientelu „Individuální správa aktiv“. Jak již název napovídá, klientovi je v rámci

tohoto produktu investiční strategie šita přímo na míru odpovídající jeho investičnímu horizontu a ziskovému apetitu při určité výši rizika.

Investiční analytici se snaží hledat při tvorbě nových projekcí a výhledů analogie s minulým vývojem. Nejinak tomu je i u IKS. Peněžní fondy patřily vždy ke klíčovým produktům v naší nabídce a nejinak by tomu mělo být i v roce 2008. Jak ukázaly úvodní měsíce tohoto roku, bude to pro investiční společnost poměrně obtížný rok. Prostřednictvím zvyšování pozic v KB Peněžní trh, pravidelným investováním a aktivní správou fondů, která patří k základním charakteristikám našich fondů, věříme, že se nám podaří uspět i v tomto prozatím nelehkém roce.

Arkadiusz Marek Ciesla

předseda představenstva a ředitel společnosti

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti IKS KB a stavu jejího majetku

Hospodářské výsledky Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (IKS, „společnost“) za rok 2007 předčily původní očekávání. Hlavní zásluhu na tom měl nárůst výnosů z poplatků a provizí, které se meziročně zvýšily o téměř 22 % na 722 mil. Kč. Výsledek hospodaření společnosti byl pozitivně ovlivněn stagnací administrativních nákladů.

Jendou z nejvýznamnějších strukturálních a organizačních změn v průběhu roku 2007 byl přechod části asset managementu z Komerční banky („KB“), který zajišťuje správu majetku institucionálních a privátních klientů KB do IKS.

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. vykazala za rok 2007 čistý zisk ve výši 207 mil. Kč. Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

Po celé hodnocené období byla finanční situace společnosti velmi dobrá. Společnost v roce 2007 nepožadovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

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

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

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

Průměrný počet zaměstnanců IKS, včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva, dosáhl k 31. 12. 2007 celkem 47 osob.

Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2007 dosáhla IKS vysokého obrátu při obchodování s podílovými listy. Hrubé prodeje činily 18,6 miliardy Kč a hodnota odkupů byla 12,8 mld. Kč. Hrubé prodeje se v meziročním porovnání zvýšily o 9,4 % a hodnota odkupů stoupla o 1,7 %. Čisté prodeje za rok byly 5,8 miliardy Kč a jejich hodnota stoupla meziročně o 31 %. Tento mimořádný nárůst byl způsoben uvedením na trh 11 nových podílových fondů.

Hodnota obhospodařovaného majetku IKS se zvýšila v roce 2007 na 82,5 miliard Kč, což představovalo meziroční nárůst ve výši 34,7 %. Krom 30 otevřených podílových fondů obhospodařovala společnost k 31. 12. 2007 i Penzijní fond Komerční banky a uzavřený investiční fond Protos.

Největší nárůst majetku byl registrován u smíšených fondů. Jejich majetek se zvýšil meziročně o 47 %. Dopomohla jim k tomu především dobrá výkonnost v první polovině roku 2007. Úspěšně můžeme hodnotit i uvedení na trh KB fondů. Od svého uvedení na trh 1. března 2007 se zvýšil majetek v KB fondech na 1,3 miliardy korun. Mírný zklamáním pro nás byl menší zájem mezi klienty o nové fondy kvalifikovaných investorů. Tento nezájem přičítáme především zhoršení situace na kapitálových trzích ve druhé polovině roku. Tyto fondy jsou nabízeny neveřejně. Hodnota majetku ve fondech kvalifikovaných investorů činila k 31. 12. 2007 206 miliónů korun.

Výrazný meziroční pokles majetku byl zaznamenán u fondu IKS Peněžní trh PLUS. Výkonnost tohoto fondu začala ztrácet s příchodem hypoteční a kreditní krize na trhy. Majetek fondu se tak meziročně snížil o 15 % na 18,3 miliard.

V průběhu roku 2007 pokračovala IKS v uvádění na trh nových garantovaných a zajištěných fondů. Celkem byly na trh uvedeny v roce 2007 2 zajištěné a 2 garantované fondy. I díky tomu se majetek v garantovaných a zajištěných fondech meziročně zvýšil o 60,8 % na 8,2 miliard Kč.

Krom obhospodařování 27 otevřených podílových fondů a 3 fondů kvalifikovaných investorů, obhospodařovala společnost k 31. 12. 2007 i majetek Penzijního fondu KB a majetek uzavřeného investičního fondu Protos. Majetek obhospodařovaný v Penzijním fondu KB se zvýšil meziročně o 15 % na 21,6 miliard Kč.

Majetek uzavřeného investičního fondu Protos, který byl založen v průběhu roku 2007, činil k 31.12.2007 13 miliard Kč.

Podíl na trhu

Objem majetku ve fondech investičních společností sdružených v rámci asociace AKAT ČR se zvýšil v roce 2007 meziročně o 16,19 % na 315 miliard Kč. Vyšší dynamiku oproti předchozím rokům zaznamenaly zahraniční podílové fondy, jejichž majetek se meziročně zvýšil o 23,7 % na 142 miliard Kč. Domácí podílové fondy dokázaly přilákat 16,6 miliard nového kapitálu a meziročně si tak polepšily o 10,6 %.

Nejvyšší dynamiku zaznamenaly fondy fondů a zajištěné a garantované fondy. Na opačném konci stály dluhopisové fondy a peněžní fondy, přičemž majetek v dluhopisových fondech zaznamenal v meziročním srovnání pokles o 31 %.

V souladu s vývojem českého trhu kolektivního investování se vyvíjel i tržní podíl IKS. Ten na konci roku 2007 činil 16,2 % a z pohledu meziročního srovnání tak nedošlo k žádné změně. Bohužel se nepodařilo společnosti udržet vyšší tržní podíl, který získala v průběhu prvního čtvrtletí roku 2007. Pokles byl zaznamenán až v průběhu posledního kvartálu, kdy gradovaly odlivy kapitálu z fondu IKS Peněžní trh PLUS.

Změny v orgánech společnosti

Z představenstva společnosti byl odvolán dne 28. září 2007 jeho člen Ing. Jan Drápal. Z rozhodnutí akcionáře nebyl nikým nahrazen do 31. 12. 2007.

V Praze dne 11. 4. 2008

Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 31. 12. 2007 celkem 30 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond

IKS Fondy

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

KB Fondy

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

Fondy Fénix

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

Zajištěné fondy

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

Garantované fondy

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

Fondy kvalifikovaných investorů

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

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

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

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

Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

Představenstvo

předseda představenstva	Arkadiusz Marek Ciesla
místopředseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman

Arkadiusz Marek Ciesla

předseda představenstva a ředitel společnosti



Je absolventem přední francouzské ekonomické školy ESSEC Business School v Paříži a zároveň i držitelem magisterského titulu z Paris Assas University. Ve skupině Société Générale začal pracovat po ukončení studií v roce 1996 na pozici interní auditor. Po několik následujících let působil jako interní poradce v různých subjektech v rámci skupiny, zejména v oblasti asset managementu. V roce 2002 byl postaven do čela SG AM v evropské zóně a v zemích středního východu. V těchto regionech dohlížel na činnost a byl členem představenstva 10 dceřiných společností SG AM. V roce 2005 byl jmenován předsedou představenstva Investiční kapitálové společnosti KB.

Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele



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

Dozorčí rada

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

Christian D'ALLEST (1946)

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

Aurélie Marie Nicole Roulet (1971)

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

Yvona Tošnerová (1969)

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

Manažeři fondů a portfolio manažeři



Ondřej Král (1976)

Manažer fondu

Absolvent Knightsbridge University pro ČR
Struktura investičních procesů, technika obchodování s deriváty na OTOB (Julius Bear investment Company, Vídeň, 1997)
Studijní program pro dluhopisové trhy, techniky portfolio managementu (Credit Suisse Asset Management Londýn, 1997)
Arbitrážní obchody na Emerging Markets (Credit Suisse First Boston, Londýn, 1997)

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 11 let, z toho odborná praxe manažera fondů:

1997 - 2000 První investiční společnosti, a.s., **manažer fixed income portfolia RiF**
od 1. 12. 2000 IKS - KB, a.s. **portfoliomanazer**

**Markéta Jelínková (1968)****manažer fondu**

Absolventka VŠZ, Praha, Fakulta provozně ekonomická (1993)

Oceňování podniku a fundamentální analýza (Manažerské centrum, Čelákovice, ČR, 1996)

Techniky portfolio managementu (Desdemond Fitzgerald, SIS 1997)

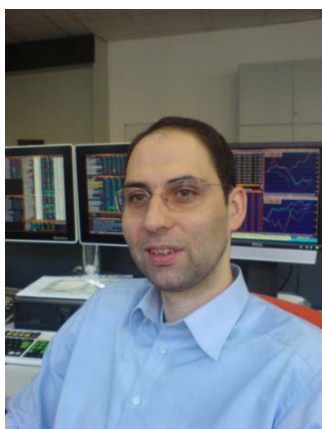
Makroanalytické metody (Ekonomický institut 1998)

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

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

2002 – 2005 Investiční kapitálová společnost KB, a.s. - Senior asistent portfolio manažera

od 1. 7. 2005 Investiční kapitálová společnost KB, a.s. - **Portfolio manažer**

Tomáš Lipový (1971)**senior portfolio manažer****Odborné stáže a kurzy: Asset Backed Security West**

(Phoenix, 2001)

Fixed income Markets and Analysis – Basispoint (2001)

ABS, Asset Management - (Bear Stearns New York, 2001)

Structured Product (Deutsche Bank, London)

Capital guaranteed product (Société Générale, aris)

BB Invest - kolektivní a individuální investování

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

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

2001 – 2002 Komerční banka, a.s. - pověřen řízením divize Správy aktiv KB, a.s.

2000 – 2001 Komerční banka, a.s. - vedoucí oddělení Správy portfolií, portfoliomanážer pověřen řízením klientských aktiv ve výši cca 6,5 mld. Kč.

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

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

**Zdeněk Straka (1976)****portfolio manažer**

Absolvent ČZU Praha, Provozně - ekonomická fakulta

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

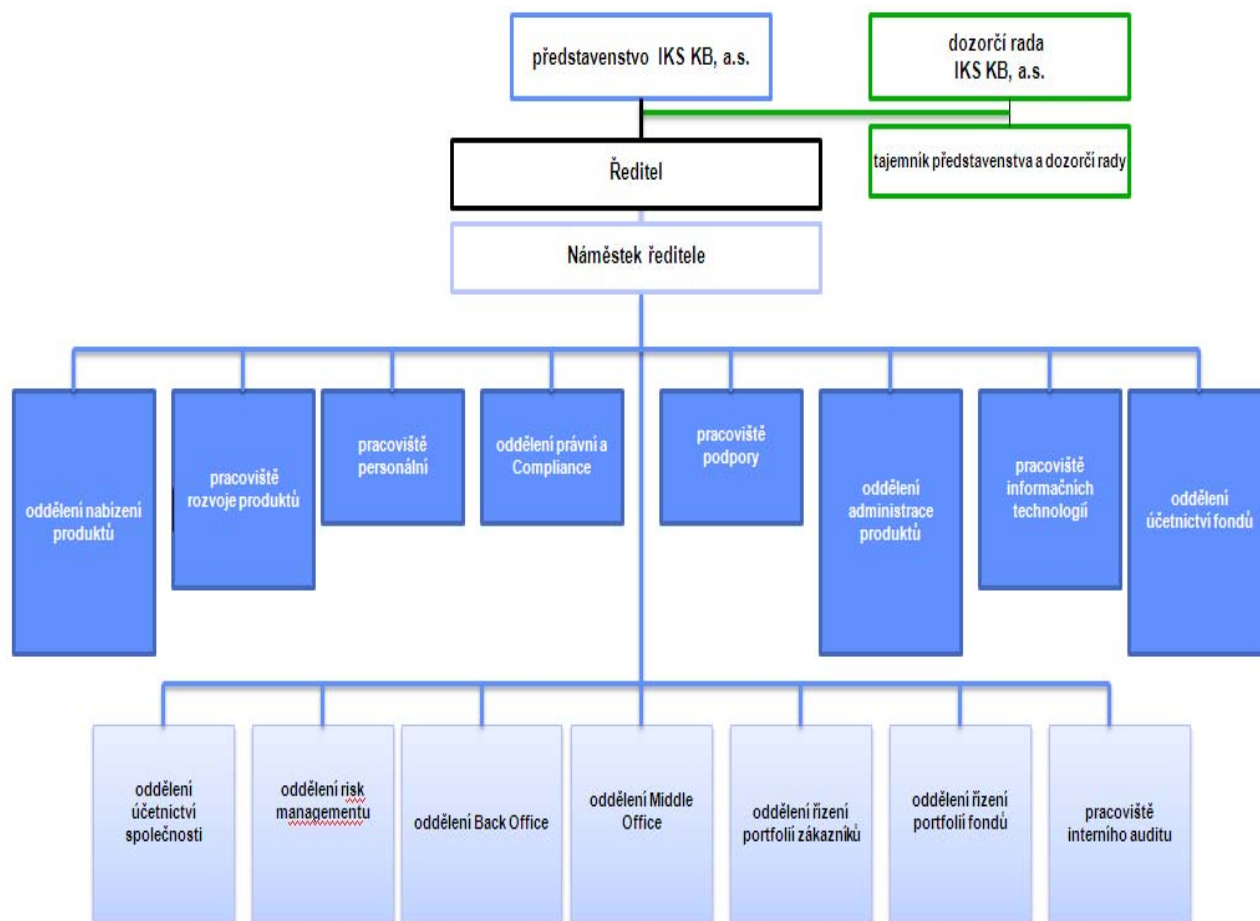
Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 12 let, z toho odborná praxe manažera fondů:

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

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

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

Organizační struktura IKS KB



Společnost neměla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí.

Vlastnická struktura

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

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

K 31. 12. 2007 byla 100% akcionářem Société Générale Asset Management S.A.

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

Složení představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31.12.2007:

Arkadiusz Marek Ciesla, narozen 14. května 1972,
Ing. Pavel Hoffman, narozen 14. ledna 1971,

Informace o peněžitých a nepeněžitých plněních obdržených vedoucími osobami od Společnosti

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

Členové představenstva:

Peněžitá plnění souhrnně: 13 320 388,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 618 086,- Kč

Portfolio manažeři:

Peněžitá plnění souhrnně: 11 745 608,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 368 831,- Kč

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

Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	17
IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	19
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	21
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	23
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	25
IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	27
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	29
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	31
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	33
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	35
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	37
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	39
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	41
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	43
MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	45
MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	47
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	49
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	51
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	53
MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	55
MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	57
MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	59
MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	61
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	63
KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	65
KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. _____	67
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond _____	69

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

Charakteristika

Dynamický peněžní fond, který představuje alternativu ke konzervativním peněžním fondům. Aktivně řízené portfolio fondu s modifikovanou durací do jednoho roku, obsahuje kromě nejkonzervativnějších domácích cenných papírů (českých vládních dluhopisů a státní pokladničních poukázek) i dluhové a strukturované cenné papíry (spojené s kreditním rizikem) vydané emitenty s ratingem od agentur Standard&Poor's a Moody's. Měnové riziko spojené s těmito cennými papíry (emitenti pocházejí obvykle ze zemí EU) je zajišťováno, avšak ne zcela eliminováno. Krátkodobé výkyvy kurzu (oproti např. KB Peněžní trh), tak nejsou v důsledku kreditního a měnového rizika zcela vyloučeny.

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

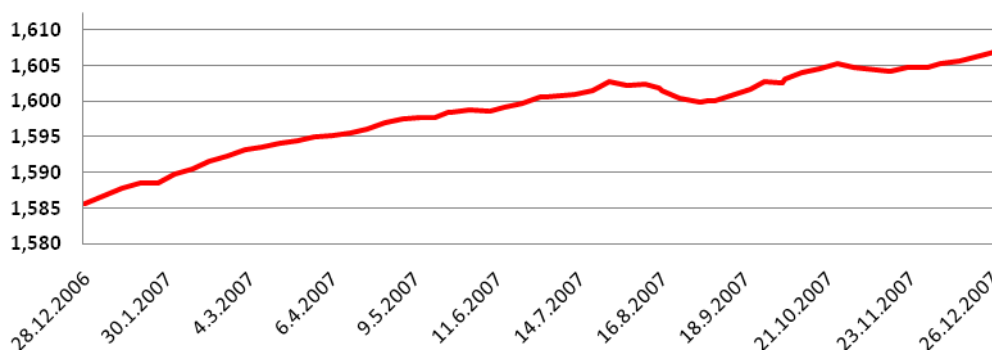
Výkonnost fondu byla v druhé polovině roku výrazně ovlivněna děním na kreditním trhu. Hypoteční krize ve Spojených státech zapříčinila již na počátku července krach dvou hedgových fondů investiční banky Bear Stearns. Krize se z amerického kontinentu nedlouho poté přesunula i do ostatních částí světa, evropský kontinent nevyjímaje. Hypoteční krize tak velmi rychle vyústila v kreditní krizi a volné finanční prostředky se velmi záhy staly velmi poptávaným zbožím. Problémy na kreditním trhu eskalovaly poprvé v srpnu, kdy druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že pozastavuje obchodování s třemi svými fondy. Trh kreditních cenných papírů reagoval na tuto zprávu masivními výprodeji, což pochopitelně zapříčinilo pokles cen těchto cenných papírů. Postiženy byly i korporátní (podnikové dluhopisy), jež se díky nárůstu rizikové averze u investorů ocitly v prvních prodejních vlnách. I když se centrální banky předních vyspělých států po celém světě snažily podporovat kreditní trh, seč mohly, ať už skrze agresivní snižování úrokových sazeb, či prostřednictvím mimořádných finančních injekcí, normalizovat podmínky na kreditním trhu se jim těmito kroky nepodařilo.

Problémy na kreditním trhu se pochopitelně projeví na výkonnosti fondu. Ta se pohybovala až do vypuknutí hypoteční krize výrazně nad svým benchmarkem, jež se shoduje s 6měsíčním PRIBIDem. I když se výkonnost fondu udržela i v druhé polovině roku nad svým benchmarkem, roční bilancování díky potížím kreditního trhu nevyznívá ve srovnání s předešlými roky příliš přívětivě. Kurz fondu v roce 2007 dokázal posílit o 1,34 %.

Portfolio fondu bylo po většinu roku tvořeno z cca 60 % kreditními cennými papíry a strukturovanými produkty s kratší splatností. Menšinová složka portfolia (cca 25 %) byla tvořena převážně českými státními pokladničními poukázkami a českými vládními dluhopisy. Výkonnost vládních dluhopisů byla ovlivněna poměrně restriktivní měnovou politikou ČNB. Ta během roku 2007 zvýšila úrokové sazby 4krát a klíčová úroková sazba se tak dostala na 3,5 %. Tento fakt tak příliš neprospěl českým vládním dluhopisům, jejichž výnosy se během roku zvýšily a jejich cena tak poklesla. Z pohledu měnového bylo 90 % portfolia tvořeno cennými papíry denominovanými v české měně. Ostatní cenné papíry zastoupeny v portfoliu měly jako podkladovou měnu €, přičemž měnové riziko je z valné většiny zajišťováno.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2007 zmenšil o 3,2 mld. Kč na 18,3 mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31. 12. 2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	3 212 956 815
Vydané PL v Kč	5 128 738 852
Odkoupené PL v ks	5 428 637 460
Odkoupené PL v Kč	8 680 657 719
Saldo (+/-) v ks	-2 215 680 645
Saldo (+/-) v Kč	-3 551 918 867

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	1,5308	14 777 827	304 641	2,42
2005	1,5863	21 854 002	339 324	1,89
2006	1,5863	21 591 128	363 413	1,69
2007	1,6073	18 315 695	276 486	1,34

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

Charakteristika

Dluhopisový fond s konzervativně laděnou investiční strategií, jehož portfolio obsahuje především dluhové cenné papíry denominované v české měně. Podstatnou část portfolio tvoří především české vládní dluhopisy, které jsou vhodně doplněny korporátními dluhopisy českých společností a municipalit. V portfolio jsou zastoupeny v minimální míře (cca 4 %) i evropské dluhopisy v podkladové měně euro. Cílem fondu je dosáhnout v střednědobém časovém horizontu vyššího zhodnocení než nabízí termínované vklady a konzervativně laděné peněžní fondy. Riziko (úrokové riziko) možné ztráty plynoucí z investování je diversifikováno prostřednictvím odlišné doby splatnosti dluhopisů v portfolio fondu. Stejně tak jako u ostatních dluhopisových fondů je doporučen pro investování střednědobý investiční horizont (2 – 3 roky).

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

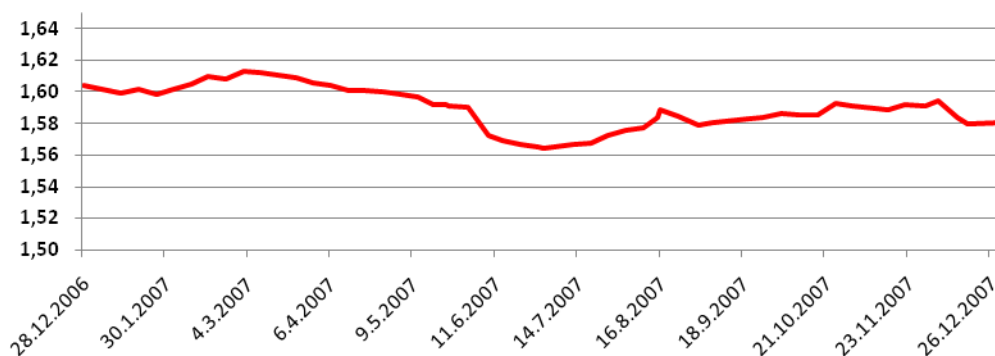
Restriktivní měnová politika uplatňovaná ČNB při boji proti rostoucí inflaci zanechala negativní stopy na výkonnosti fondu v loňském roce. Bankovní rada, včele s guvernérem Zdeňkem Tůmou, změnila úrokové sazby v minulém roce celkem 4krát a to vždy o 0,25 %. Klíčová úroková sazba tak na konci roku činila 3,5 %. Hlavní tón v měnové politice udávala v roce 2007 inflace. Ta během roku akcelerovala z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 %. Inflace byla hnána kupředu především rostoucími cenami potravin a chystanou změnou v nižší sazbě daně z přidané hodnoty. Tu jak se ukázalo, promítly někteří maloobchodní prodejci do cen potravin ještě před zvýšením sazby, ke kterému došlo až k 1. 1. 2008. Nemalou roli v nárůstu inflace hráli také ceny energií a komodit. Cena ropy, od které se odvíjí ceny většiny energií na trhu, během roku posílila o více jak 30 %. Jako hlavní protiinflační kotva fungovala v uplynulém roce česká koruna, jež během roku dokázala posílit proti euru o 3,2 %.

Zatímco ceny dluhopisů s kratší dobou splatností byly ovlivňovány především změnami na domácím trhu, dluhopisy s delší dobou splatnosti ovlivnil podstatnou měrou dluhopisový trh eurozóny. ECB (Evropská centrální banka) sáhla k zvýšení úrokových sazeb během loňského roku 2krát a posunula tak základní úrokovou sazbu na 4 %. I když měla ECB v plánu zvyšovat úrokové sazby i na podzim, nakonec musela ze svého záměru upustit vzhledem k výraznému zhoršení podmínek na kreditním trhu. I když inflace, která byla hlavním důvodem pro zvyšování úrokových sazeb v eurozóně, na podzim i nadále akcelerovala, na trhu se začaly šířit spekulace o změny směru v měnové politice ECB. Tento fakt tak pomohl na konci roku dluhopisům s delší dobou splatnosti, které však již nedokázaly eliminovat ztráty z předcházejících měsíců a v ročním bilancování ztrácely.

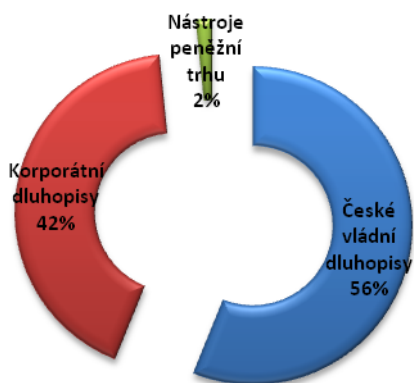
Inflační prostředí obvykle příliš nesvědčí dluhopisovým fondům a ne jinak tomu bylo i případě IKS dluhopisový. Fond zaznamenal minulý rok zápornou výkonnost -1,5 %.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2007 zmenšil o 861mil Kč na 2,8mld Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	407 083 449
Vydané PL v Kč	646 155 409
Odkoupené PL v ks	917 004 961
Odkoupené PL v Kč	1 457 589 269
Saldo (+/-) v ks	-509 921 512
Saldo (+/-) v Kč	-811 433 859

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	1,5297	3 679 871	-43 781	4,21
2005	1,5901	4 487 811	137 742	3,96
2006	1,6039	3 739 125	27 832	0,93
2007	1,5799	2 846 526	-49 650	-1,50

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

Charakteristika

Dluhopisový fond, který nabízí možnost investovat na dluhopisových trzích ve střední a východní Evropě. Hlavní část portfolia fondu je investována do vládních dluhopisů nových členských států Evropské Unie. Především se jedná o Českou a Slovenskou republiku, Maďarsko, Polsko, Rumunsko a Bulharsko. Zbýlá část směřuje do podnikových dluhopisů (především bankovních), které zvyšují výnosový potenciál portfolia fondu. Aktivní řízení portfolia umožňuje promptně reagovat na změny měnové politiky jednotlivých států a zvyšovat tak potenciál fondu.

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

Inflace měla na dluhopisové trhy v roce 2007 podstatný vliv. Globální nárůst cen potravin a energií se projevil v akceleraci inflace i ve středoevropském regionu. Většina centrálních bank proto musela sáhnout k zvyšování úrokových sazeb, nástroji, jež by měl udržet inflaci na uzdě. Jak polská, tak česká centrální banka byly z tohoto pohledu nejaktivnějšími „hráči na trhu“. Inflace se během roku v ČR zvýšila o 4 % a v prosinci meziročně vyletěla na 5,4 %. Raketový nárůst inflace byl zapříčiněn jednak nárůstem cen potravin a energií, ale také poměrně napjatým trhem práce. Nezaměstnanost v listopadu poklesla na desetiletá minima. Jako protiinflační kotva působila především v druhé polovině roku česká měna, jež dokázala za rok 2007 posílit proti € o 3,4 %. ČNB během roku přistoupila k zvýšení úrokových sazeb celkem 4krát a pozvedla úrokovou sazbu na 3,5%. Tento fakt se negativně projevil na ceně českých vládních dluhopisů, jejichž výnosy po většinu roku rostly, tj. jejich ceny klesaly.

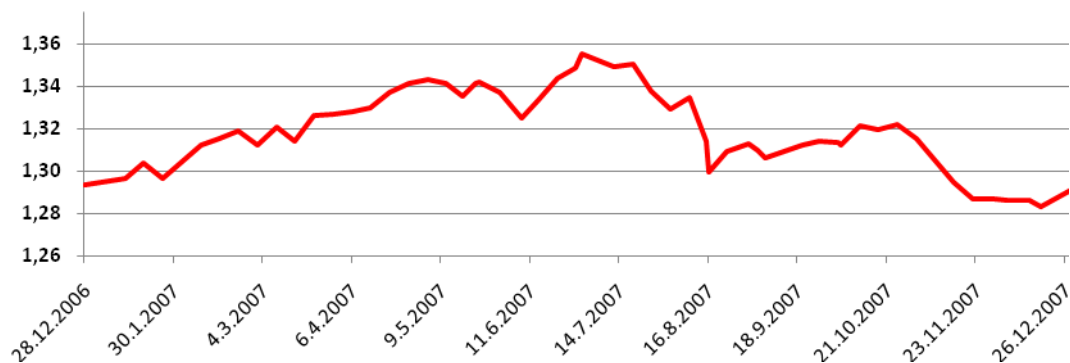
Podobně jako česká inflace akcelerovala i ta polská především v druhé polovině roku. Nárůst inflace byl tažen především rostoucími cenami potravin. Nemalou roli ovšem sehrály také mzdové požadavky a především ceny energií. Cena americké ropy se přiblížila na konci loňského roku k psychologické hranici 100 USD/barel. Všechny výše uvedené faktory se odrazily v průběhu roku i na rozhodnutích polské centrální banky. Ta podobně jako ČNB zvýšila úrokové sazby během roku 2007 4krát. Klíčová úroková sazba se tak dostala na 5,25 %. Restriktivní měnová politika uplatňovaná polskou centrální bankou se projevila pochopitelně i na výkonnosti polských vládních dluhopisů. Nepříznivá byla pro ně především druhá polovina roku, kdy po vypuknutí hypoteční krize se mnozí investoři začaly zbavovat dluhopisů z tzv. emerging trhů, na což reagovaly výnosy u těchto dluhopisů růstem. I tak zakončili roční bilancování polské dluhopisy v pozitivním teritoriu.

V Maďarsku dosáhla inflace svého vrcholu v březnu a tak centrální banka mohla již na svém červnovém zasedání snížit úrokové sazby o 0,25 %. První polovina roku byla tak pro maďarské dluhopisy poměrně úspěšná. Globální nárůst cen potravin a energií především v druhé polovině roku připravil maďarskou centrální banku o možnost razantnějšího snižování úrokových sazeb. A i když banka ještě na svém zářijovém zasedání snížila úrokové sazby o dalších 0,25 % na 7,5 %, na delší dobu to byl od ní poslední podobný krok. Index spotřebitelských cen dosáhl v prosinci meziročního růstu 7,4 % a přivil tak spekulace účastníků trhu o tom, že se snižováním úrokových sazeb se v krátkodobém časovém horizontu nedá příliš počítat. To se samozřejmě odrazilo i ve výkonnosti maďarských dluhopisů, která by la po většinu druhé pololetí záporná. Roční bilancování přesto dopadlo pro maďarské dluhopisy pozitivně.

Už ne tak pozitivní byla výkonnost fondu v roce 2007. Ta se ocitla mírně v záporu. Kurz fondu oslabil o 0,21% v roce 2007. Částečnou vinu na tom nesla i česká měna, jež dokázala proti maďarskému forintu posílit o 4 %. K průběhu roku došlo k výrazné redukci pozice v českých vládních dluhopisech.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2007 zvýšil o 89mil Kč na 826mil Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	122 536 512
Vydané PL v Kč	162 686 358
Odkoupené PL v ks	53 939 228
Odkoupené PL v Kč	70 796 287
Saldo (+/-) v ks	68 597 284
Saldo (+/-) v Kč	91 890 070

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	1,2638	657 560	- 47 824	7,36
2005	1,2828	707 009	9 646	1,53
2006	1,2938	737 772	5 794	0,79
2007	1,5799	826 096	- 3 565	-0,23

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

Charakteristika

Smíšený fond s konzervativní investiční strategií zaměřený na region střední a východní Evropy. Většinová složka portfolia je tvořena dluhopisy, obvykle vládními, korporátními a municipálními. Tato složka je zastoupena v portfoliu minimálně 85 % a jejím úkolem je zajistit dodržení celkově nižšího tržního rizika investice a stabilizaci výnosů fondu. Akciová složka, jež je reprezentovaná především akcemi největších společností obchodovaných na Pražské burze a jejíž podíl v portfoliu může nabývat maximálně 15 %, má za úkol zajistit zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u dluhopisů. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu činí minimálně 3 roky.

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

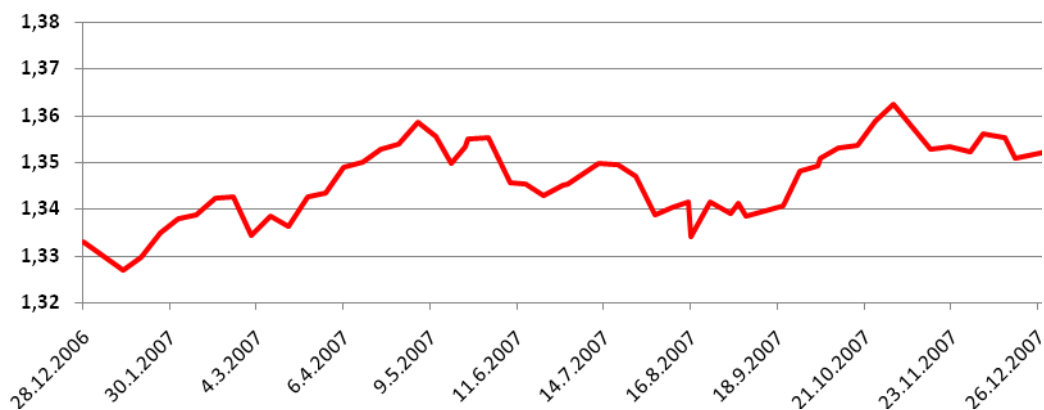
I přes podzimní oslabení akciových trhů a nepříliš dobrou výkonnost českých vládních dluhopisů v průběhu většiny loňského roku si fond dokázal v ročním bilancování udržet pozitivní výkonnost. Hlavní měrou k tomu přispěly především akcie elektrárenské společnosti ČEZ, které byly na konci roku zastoupeny v portfoliu cca 7 % (oproti roku 2006 tak došlo k redukci pozice o 2 %). Akcie ČEZu dokázaly posílit během roku 2007 o 41 %. Mimo velmi dobrých výsledků společnosti, které se čtvrtletí co čtvrtletí meziročně zlepšovaly, přispělo k velmi dobré výkonnosti akcií i spuštění energetické burzy v Praze. Cena kontraktu na dodání elektrické energie v roce 2008 a 2009 se přiblížila německé ceně, což vlilo investorů do žil řádnou dávku optimismu, co se týče budoucí ziskovosti firmy. O růst cen akcií se postaral velkou měrou i odkup vlastních akcií, jež započal na počátku dubna. Společnost během 9 měsíců vykoupila v rámci tohoto programu 8 % vlastních akcií.

Jak již bylo naznačeno výše, výkonnost českých vládních dluhopisů nepřinesla investorům příliš mnoho radosti. Domácí inflace vyletěla během roku z lednových 1,4 % v prosinci meziročně na 5,4%. Nárůst inflace byl podporován především růstem cen potravin a energií. Nemalou roli hrálo i chystané zvýšení nižší sazby daně z přidané hodnoty, kterou někteří především maloobchodní řetězce zakomponovali do cen produktů již v říjnu, tedy 3 měsíce před právní účinností nového zákona. Stranou nezůstaly ani inflační tlaky vyvolané na pracovním trhu. Především rostoucí požadavky odborářů společně s klesající nezaměstnaností, jež se dostala v listopadu na 10tiletá minima, podpořily růst inflace. ČNB uplatňovala po celý minulý rok restriktivní měnovou politiku zaměřenou na cílování inflace. Bankovní rada během roku zvýšila úrokové sazby 4krát, naposledy tak učinila na svém listopadovém zasedání. Klíčová úroková sazba se tak dostala na 3,5 %.

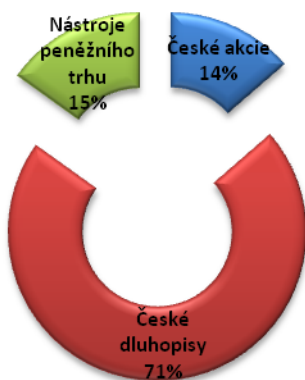
Nárůst inflace a s tím spojené zvyšování úrokových sazeb se podepsalo pochopitelně na výkonnosti českých vládních dluhopisů. Ceny dluhopisů s delší dobou splatnosti byly ovlivněny výrazněji děním na dluhopisovém trhu v eurozóně. ECB (Evropská centrální banka) zvýšila v průběhu roku 2007 úrokové sazby 2krát. I když měla v plánu další zvyšování sazeb na podzim, vlivem prudkého zhoršení situace na mezinárodních finančních trzích a kreditní krize musela od svého plánu ustoupit.

Kurz fondu v roce 2007 posílil o 1,47 %. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2007 zvýšil o 310mil Kč na 3,4mld Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	424 895 831
Vydané PL v Kč	572 351 802
Odkoupené PL v ks	226 819 721
Odkoupené PL v Kč	305 181 984
Saldo (+/-) v ks	198 076 110
Saldo (+/-) v Kč	267 169 818

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	1,1865	1 748 925	- 55 125	9,88
2005	1,2945	2 547 865	174 345	9,17
2006	1,3351	3 183 642	90 060	2,96
2007	1,3525	3 493 019	42 208	1,47

IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond

IKS KB, a.s.

Charakteristika

Smíšený fond s vyváženou investiční strategií zaměřený na region střední a východní Evropy. V portfoliu mají převahu akcie obchodované regionálních burzách, především v Budapešti, Praze a Varšavě. Zastoupeny jsou však i ruské akcie. Podíl této složky dosahuje v období, kdy se daří akciovým trhům úrovně obvykle okolo 60%. V případě poklesu akciových trhů se podíl akciové složky v portfoliu může snížit až na 30 %. Zbylou část portfolia tvoří především české vládní a korporátní dluhopisy. Podíl dluhopisové složky v portfoliu může být maximálně 70 %, obvykle však její podíl kolísá mezi 30 – 40 %. Úkolem dluhopisové složky portfolia je snižovat vliv kolísání akcií. Doporučovaný investiční horizont u tohoto fondu je 3 roky a více.

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

Ač se regionálním akciovým trhům nedařilo v roce 2007 tak dobře jako v předešlých letech, lze považovat výkonnost fondu vzhledem k vyhrocenější situaci na akciových trzích v druhé polovině roku za uspokojující. Fond v ročním bilancování dosáhl výkonnosti 8,1 %. Hlavní zásluhu na tom měly především české akcie, jež jsou zastoupeny v portfoliu např. akciemi ČEZu, Telefonicy nebo ERSTE bank. Akcie elektrárenské společnosti ČEZ posílily během roku o 41 %. Akciím společnosti pomohly především velmi dobré kvartální výsledky, odkup vlastních akcií a rostoucí cena energií na energetické burze v Praze, jež byla spuštěna v druhé polovině července. Ač světové akciové trhy čelily v druhé polovině roku vlivem hypoteční a kreditní krize výrazným výprodejům, na výkonnosti ČEZu se to nijak zvláště neprojevilo. Výkonnostně se dařilo i akciím Telefonicy, která v průběhu září vyplatila svým akcionářům rekordní dividendu ve výši 50Kč/akcii.

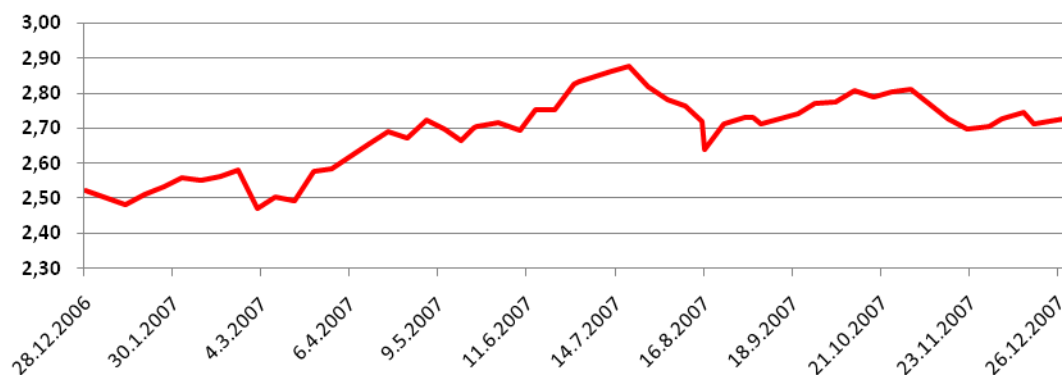
Hypoteční krizí a problémy na kreditním trhu byly zasaženy především akcie finančních institucí. Akcie rakouské banky ERSTE (vlastníka České spořitelny) oslabily během roku o 18 %. O něco lépe dopadla maďarská banka OTP Bank. Jak se ukázalo, investoři prodávaly především akcie západoevropských a amerických bank, jež utrpěly v důsledku obchodů s hypotečními cennými papíry značné ztráty ve svém hospodaření.

Výkonnostně se předvedly v dobrém světle akcie těžařských a rafinérských společností. Globální nárůst inflace společně s oslabujícím americkým dolarem zapříčinil, že ceny většiny komodit vystoupaly na nová maxima. Ne jinak tomu bylo i u ropy. Cena černého zlata ke konci roku dokonce atakovala hranici 100USD/barel a investoři s napětím očekávali, kdy tuto psychologickou hranici překročí. I přes to výkonnost akcií maďarské rafinérské společnosti MOL byla ve srovnání s konkurenčními společnostmi v regionu nižší. Mohli za to i tahanice o společnost mezi maďarskou vládou a rakouskou OMV. Velmi dobře se prezentovaly v minulém roce i akcie KGHM, největšího producenta mědi na světě.

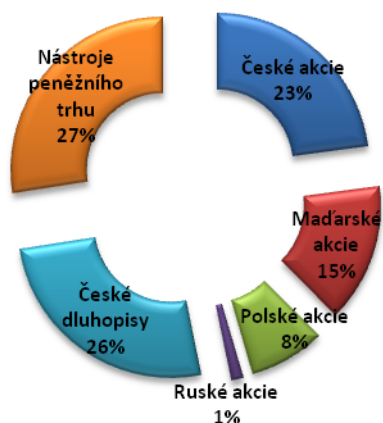
Nárůst domácí inflace se projevil na výkonnosti českých vládních dluhopisů, jež byly v portfoliu fondu zastoupeny na konci roku cca 18 %. Inflace se během roku zvýšila z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 % meziročně. ČNB tak nezbývalo nic jiného, než začít zvyšovat úrokové sazby. Celkem tak učinila během loňského roku 4krát a klíčová úroková sazba se dostala na 3,5 %. Tento fakt se pochopitelně projevil na výkonnosti českých vládních dluhopisů. Jejich výnosy během celého roku po většinou rostly, tj. jejich ceny oslabovaly.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2007 zvýšil o 1,7mld Kč na 6,3mld Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	792 167 688
Vydané PL v Kč	2 139 543 654
Odkoupené PL v ks	298 381 270
Odkoupené PL v Kč	795 596 556
Saldo (+/-) v ks	493 786 418
Saldo (+/-) v Kč	1 343 947 098

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	1,7678	1 200 422	53 221	30,57
2005	2,2702	3 166 949	473 760	30,19
2006	2,5262	4 590 841	430 428	10,66
2007	2,7296	6 308 227	373 439	8,12

IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakteristika

Akciový fond orientovaný na investice na globálních akciových trzích. Jeho cílem je co nejvyšší zhodnocení majetku ve fondu v dlouhodobém horizontu na základě případného růstu akciových trhů, do kterých fond investuje prostřednictvím globálně rozloženého portfolia akciových investičních nástrojů. Investiční strategie fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, podle které investiční certifikáty, indexy a jiné cenné papíry, jejichž zhodnocení je vázáno na akciové trhy mohou tvořit minimálně 66 % a dluhové cenné papíry maximálně 34 % majetku fondu. Doporučovaný investiční horizont fondu je 5 let a více.

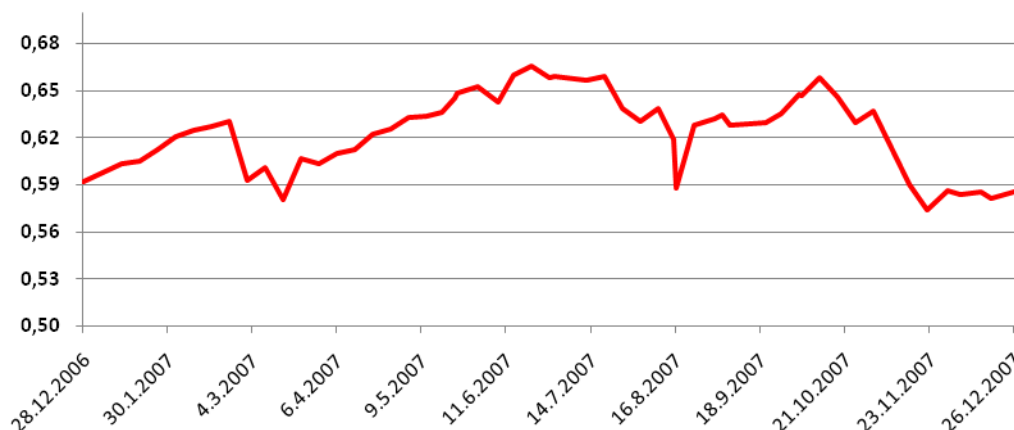
Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

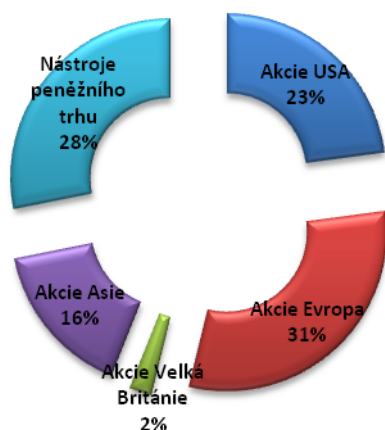
I když FED (Americká centrální banka) zasáhla proti eskalaci potíží na trhu poměrně rychle a snížila zcela neočekávaně diskontní úrokovou sazbu v srpnu o 0,50 %, vyřešit potíže se jí tímto způsobem jak se ukázalo později, zatím nepodařilo. Akciové trhy sice zareagovaly na snížení sazeb pozitivně a více jak dva měsíce rostly, téměř až do konce ledna, následná vlna velmi špatných čtvrtletních výsledků firem společně s horšící se situací na kreditním trhu zapříčinila návrat prodejních vln na akciové trhy. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky.

FED snížil nakonec sazby během druhé poloviny roku 3krát a klíčová úroková sazba se tak v USA dostala na 4,25 %. Hlavním důvodem byly především rostoucí obavy trhu ze zpomalení růstu americké ekonomiky. Ta ještě ve 3. čtvrtletí rostla meziročním tempem 3,9 %, avšak v posledním čtvrtletí roku tempo růstu zpomalila na „pouhých“ 0,6 %. Zpomalení mají na svědomí především hypoteční a s ní spojená kreditní krize. Americké akciové trhy tak jen stěží dokázaly udržet v ročním bilancování své zisky. Širší akciový index S&P 500 posílil během roku 3,54 %. Mnohem lépe na tom byl technologický index Nasdaq, jež přidal za stejné období 18,6 %. Ještě lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Akciový index eurozóny na tom byl o něco hůře a posílil během roku jen 6,8 %. V roce 2007 se příliš nevedlo japonským akciím, které byly zasaženy krom jiného i posilujícím japonským jenem. Tento fakt se pochopitelně projevil ve výkonnosti akcií exportních společností. Japonský akciový index NIKKEI oslabil během roku 2007 o 9,6 %. Kurz fondu zakončil roční bilancování v záporu a oslabil o 0,72%. Část viny na tom nese i posílení české koruny, jež dokázala během 12 měsíců posílit proti euru o 3,1 % a proti americkému dolaru o 13,4 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	298 863 004
Vydané PL v Kč	187 842 069
Odkoupené PL v ks	165 747 219
Odkoupené PL v Kč	103 386 496
Saldo (+/-) v ks	133 115 785
Saldo (+/-) v Kč	84 455 573

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2004	0,4971	371 985	- 77 644	-4,57
2005	0,5723	395 917	47 757	16,47
2006	0,5915	722 664	22 756	2,51
2007	2,7296	797 370	- 9 749	-0,72

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

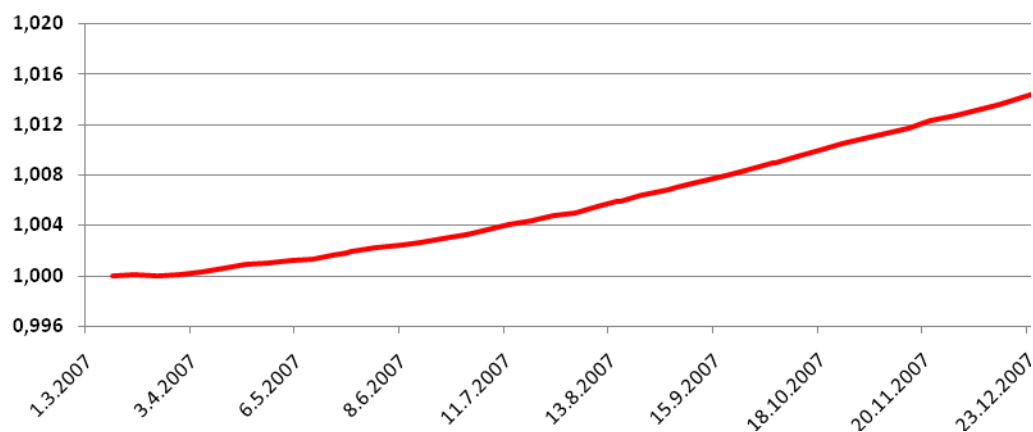
Zainvestování finančních prostředků fondu započalo na přelomu dubna a května. Do portfolia fondu byly nakoupeny státní pokladniční poukázky, které tvořily na konci dubna cca 80 % portfolia fondu. V průběhu roku se podíl státních pokladničních poukázek v portfoliu postupně snižoval a na konci roku jejich podíl činil pouze 30 %. Zbýlá část prostředků portfolia byla uložena na bankovních vkladech, jež byly v průměru úročeny úrokovou sazbou PRIBID - 6bp.

Výkonnost fondu tak byla ovlivněna do značné míry měnově-politickými kroky ČNB. Bankovní rada ČNB zvýšila během roku 2007 úrokové sazby 4krát a klíčová úroková sazba se tak dostala na 3,5 %. Hlavní příčinou uplatňování restriktivní měnové politiky byla především rostoucí inflace. Ta akcelerovala během roku z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 % meziročně. Prudký nárůst inflace byl zapříčiněn především zvýšením cen potravin a energií. Cena „lehkých komodit“ jak se někdy přezdívá obilninám a píceinám se dostala během roku 2007 na nová historická maxima. Tento fakt byl jednak zapříčiněn rostoucí poptávkou z rychle se rozvíjejících miliardových zemí (Čína a Indie), ale také zvýšenou poptávkou v souvislosti s výrobou biopaliv. V inflaci se pochopitelně projevil i růst cen černého zlata, které ke konci roku dokonce atkovala hranici 100 USD/barel.

Výše uvedené faktory společně s poměrně napjatým trhem práce a plánovaným zvýšením nižší sazby daně z přidané hodnoty, zapříčinily, že se inflace dostala na konci roku blízko svých 10letých maxim. Na 10minima se dostala v průběhu listopadu naopak nezaměstnanost. Tento fakt tak hrál do karet odborovým organizacím, jež tlačily na nárůst mezd. Jako hlavní protiinflační kotva působila především v druhé polovině roku česká měna. Ta dokázala posílit v roce 2007 oproti € o 3,1 %.

Kurz fondu rostl v roce 2007, dalo by se říct až lineárním trendem. Téměř nulová kolísavost kurzu fondu je způsobena velice konzervativním složením portfolia. V této investiční politice budeme pokračovat i v roce 2008, kdy očekáváme, že by mohlo dojít na konci roku k obratu v měnové politice ČNB a ta by tak mohla začít snižovat své sazby. Tento scénář je však podmíněn poklesem inflace. Podstatnou roli budou hrát také inflační očekávání, která se snaží ČNB co nejvíce krotit svými novými projekcemi.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv (k 31. 12. 2007)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	896 625 272
Vydané PL v Kč	901 561 890
Odkoupené PL v ks	147 339 182
Odkoupené PL v Kč	148 515 532
Saldo (+/-) v ks	749 286 090
Saldo (+/-) v Kč	753 046 358

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

Prostředky fondu byly zainvestovány na počátku března. Portfolio fondu se v tu dobu skládalo z převážné většiny z českých vládních dluhopisů (cca 86 %) a korporátních dluhopisů Telefonicy denominovaných v české měně. Co se týče doby splatnosti tak byly v portfoliu nejvíce zastoupeny dluhopisy s dobou splatnosti od 1 do 3 tří. Modifikovaná durace, nebo-li průměrná doba splatnosti portfolia, činila na konci roku 4,13 roku.

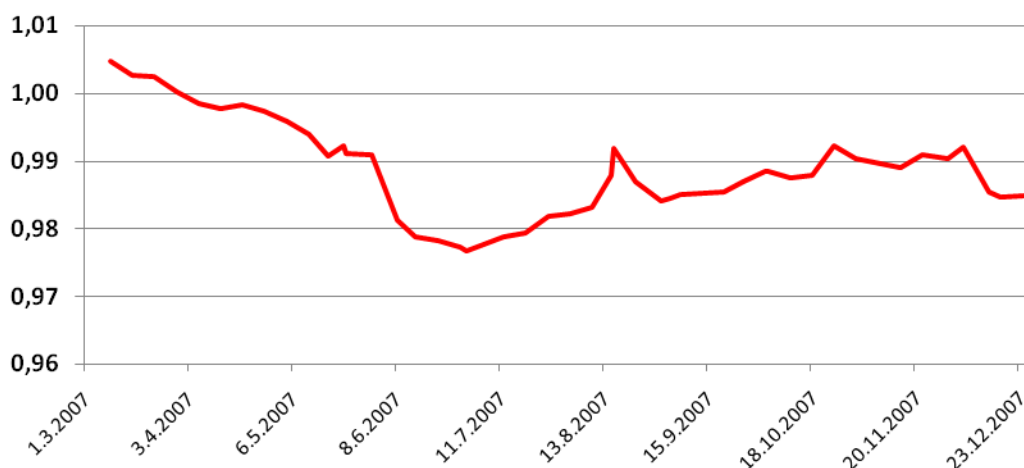
Restriktivní měnová politika uplatňovaná ČNB při boji proti rostoucí inflaci zanechala negativní stopy na výkonnosti fondu v loňském roce. Bankovní rada, včele s guvernérem Zdeňkem Tůmou, změnila úrokové sazby v minulém roce celkem 4krát a to vždy o 0,25 %. Klíčová úroková sazba tak na konci roku činila 3,5 %. Hlavní tón v měnové politice udávala v roce 2007 inflace. Ta během roku akcelerovala z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 %. Inflace byla hnána kupředu především rostoucími cenami potravin a chystanou změnou v nižší sazbě daně z přidané hodnoty. Tu jak se ukázalo, promítly někteří maloobchodní prodejci do cen potravin ještě před zvýšením sazby, ke kterému došlo až k 1.1. 2008. Nemalou roli v nárůstu inflace hráli také ceny energií a komodit. Cena ropy, od které se odvíjí ceny většiny energií na trhu, během roku posílila o více jak 30 %. Jako hlavní protiinflační kotva fungovala v uplynulém roce česká koruna, jež během roku dokázala posílit proti euru o 3,2 %.

Zatímco ceny dluhopisů s kratší dobou splatností byly ovlivňovány především změnami na domácím trhu, dluhopisy s delší dobou splatnosti ovlivnil podstatnou měrou dluhopisový trh eurozóny. ECB (Evropská centrální banka) sáhla k zvýšení úrokových sazeb během loňského roku 2krát a posunula tak základní úrokovou sazbu na 4 %. I když měla ECB v plánu zvyšovat úrokové sazby i na podzim, nakonec musela ze svého záměru upustit vzhledem k výraznému zhoršení podmínek na kreditním trhu. I když inflace, která byla hlavním důvodem pro zvyšování úrokových sazeb v eurozóně, na podzim i nadále akcelerovala, na trhu se začaly šířit spekulace o změny směru v měnové politice ECB. Tento fakt tak pomohl na konci roku dluhopisům s delší dobou splatnosti, které však již nedokázaly eliminovat ztráty z předcházejících měsíců a v ročním bilancování ztrácely.

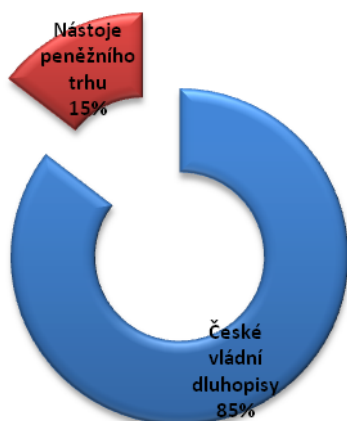
Inflační prostředí obvykle příliš nesvědčí dluhopisovým fondům a ne jinak tomu bylo i v případě KB Dluhopisový. Fond zaznamenal od svého uvedení na trh v březnu 2007 zápornou výkonnost - 2,03%.

Objem aktiv spravovaných fondem na konci prvního roku jeho existence činil 116mil Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	202 873 313
Vydané PL v Kč	202 011 864
Odkoupené PL v ks	83 936 827
Odkoupené PL v Kč	83 254 759
Saldo (+/-) v ks	118 936 486
Saldo (+/-) v Kč	118 757 105

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

Smíšený fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi a dluhopisy nemovitostních společností ze střední a východní Evropy. Podíl akciové složky obvykle překračuje hranici 50 % portfolio, avšak portfolio manažer může jejich podíl snížit v případě nepříznivého vývoje na trzích až na 30 %. V opačném případě, tedy pokud akciové trhy rostou, může podíl akcií vzrůst v portfoliu až na 100 %. Portfolio fondu je doplněno o dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl této složky může činit maximálně 70 % portfolio. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu je 4 roky a více.

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

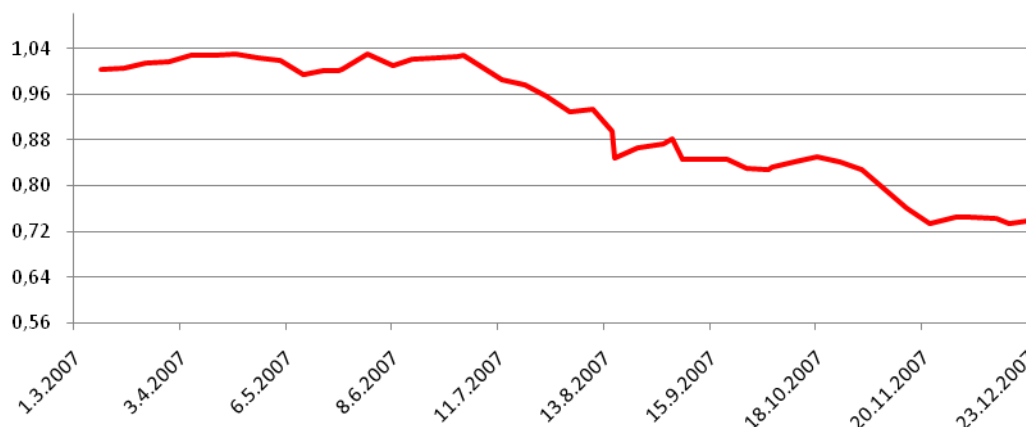
Akcie společností z nemovitostního sektoru patřily v minulém roce mezi vůbec nejpostiženější, co se týče dopadu krize na americkém hypotečním trhu. Výraznějšímu oslabení se nevyhnuly ani akcie střeoevropských a výchoevropských nemovitostních společností v portfoliu fondu a to i přes rostoucí zisky a pokračující růst cen nemovitostí v jejich portfoliích.

Kombinace klesajících cen nemovitostí a rostoucích úrokových sazeb byla pro americký hypoteční trh velmi toxická. Rostoucí počet lidí, kteří nebyli schopni v důsledku rychle rostoucích sazeb splácet své hypotéky, narůstal enormním tempem. Hypoteční krize naplno vypukla v červenci, kdy dva pátá největší investiční banka na Wall Street byla nucena oznámit krach svých dvou fondů zaměřených na cenné papíry související s americkým hypotečním trhem. Cena většiny kolateralizovaných a jiných obdobných dluhopisů spojených s hypoteční krizí tehdy výrazně oslabila, což se pochopitelně nejvíce dotklo finančního zdraví bank a jiných finančních institucí. Sekuritizace hypoték a jiných úvěrů se stala určitým fenoménem posledních let. Do obchodovatelných cenných papírů se balilo od nejrizikovějších hypoték až po korporátní půjčky vše. Velmi malá obeznamenost s tím co vlastně jednotlivé obchodovatelné balíky půjček obsahují, byla ve značném kontrastu s tím, jak se tyto cenné papíry rozšířily na trhu. Výrazné oslabení cen těchto instrumentů vedlo k problémům s likviditou na trhu. Náklady na cizí kapitál se zvýšily, což vedlo pochopitelně k zdražení hypoték a dalšímu propadu cen nemovitostí na americkém trhu. i přes to, že FED snížil do konce roku základní úrokovou sazbu o 1 %. Nárůst rizikové averze u investorů společně s výprodeji na akciových trzích se pochopitelně podepsaly i na výkonnosti nemovitostních akcií v portfoliu.

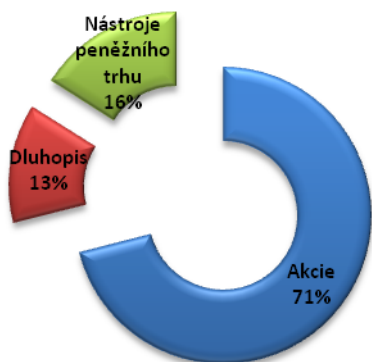
Největší dopad na výkonnost portfolio měl pokles cen akcií společnosti Meinl European Land. Ty se během 9 měsíců propadly o více jak 50 %. K negativnímu sentimentu investorů se přidala nízká transparentnost společnosti při objasňování obchodování s certifikáty a zpětných odkupů vlastních akcií. Rakouské nemovitostní společnosti jsou v portfoliu reprezentovány ještě akciemi Immoeast. Její akcie oslabovaly i přes dobré velmi dobré výsledky a akviziční činnost společnosti v regionu.

Výraznému oslabení se nevyhnuly ani akcie polských a českých developerských společností. Imunní vůči negativnímu sentimentu investorů zůstaly akcie ukrajinské společnosti XXI Century Investments, které táhl směrem vzhůru rychle se rozvíjející ruský a ukrajinský trh. Kurz fondu oslabil od svého spuštění o 25,49 %. Vlastní kapitál fondu na konci roku 2007 činil 279mil Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	425 709 325
Vydané PL v Kč	422 432 283
Odkoupené PL v ks	51 810 360
Odkoupené PL v Kč	45 199 230
Saldo (+/-) v ks	373 898 965
Saldo (+/-) v Kč	377 233 053

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Ondřej Král)

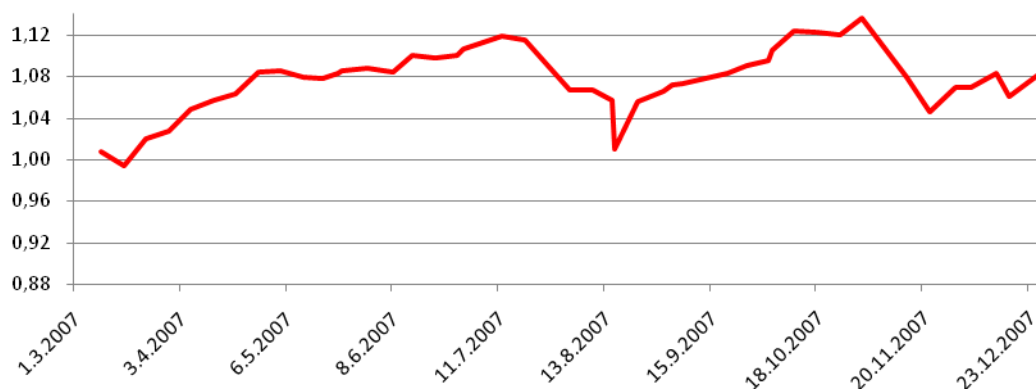
Index Pražské burzy PX posílil v roce 2007 o 14 %. V kontextu událostí v druhé polovině roku lze tuto výkonnost označit za dobrou. Podobně jako v předchozích letech se hlavními hvězdami pražského burzovního nebe staly akcie elektrárenské společnosti ČEZ. Ty dokázaly posílit během loňského roku o 41 %. Hlavním tahounem cen akcií ČEZu se stal odkup vlastních akcií a růst cen elektrické energie. Spuštění energetické burzy červenci v Praze zvýšilo ceny elektrické energie v následujících letech na úroveň západoevropských cen. Společnost se v průběhu roku prezentovala velmi dobrými hospodářskými výsledky. Čistý zisk stoupl společnosti v roce 2007 o 49% na rekordních 42,8mld Kč. Akcie ČEZu byly v portfoliu fondu na konci roku zastoupeny cca 17%.

Nejlepší výkonnosti dosáhly v roce 2007 na Pražské burze akcie společnosti Unipetrol. Hlavní impuls dodala akciím raketově rostoucí cena ropy na komoditních trzích. Ta v minulém roce vzrostla ze 60 USD/barel na bezmála 100 USD/barel na konci roku. Silná poptávka z rozvíjejících se zemí (Indie a Čína), společně s odmítavým stanoviskem kartelu OPEC, daly základ tomuto růstu. Samotné společnosti Unipetrol se v minulém roce až tak dobře nevedlo. Plánovaná odstávka závodů v Litvínově se protáhla o několik týdnů, což se pochopitelně projevilo posléze i na výsledcích společnosti za rok 2007. Akcie společnosti byly na konci roku zastoupeny v portfoliu cca 13 %.

Hypoteční a následně kreditní krize se nejvíce podepsala na výkonnosti akcií rakouské bankovní skupiny Erste. Její akcie oslabily během loňského roku o 19 %. Ačkoliv společnost několikrát anoncovala, že její expozice na trh problematických amerických hypoték je nulová, negativní sentiment investorů na finanční sektor stáhl cenu akcií banky dolů. O finančním zdraví společnosti svědčí i čistý zisk za loňský rok, který se zvětšil meziročně o 22 %. Prodejním tlakům naopak dokázaly úspěšně vzdorovat akcie Komerční banky, které během loňského roku posílily o 41 %. KB pomohly především velmi dobré hospodářské výsledky, ale také to, že na rozdíl od ERSTE, je v Praze kótována jenom jako dcera společnosti Sociétés Générale. Pozitivní příspěvek k výkonnosti fondu přidaly i akcie Telefonicy. Ty dokázaly posílit během roku 2007 o 14 %. Hlavním tahákem u těchto akcií byl vysoký dividendový výnos. Společnost vyplatila dividendu 50 Kč/akcii. Podle předběžných zpráv by měla být vysoká dividendy zachována i pro letošní rok.

Kurz fondu od svého založení posílil o 9,26 %. Majetek pod správou fondu dosáhl na konci roku 373mil Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	424 352 434
Vydané PL v Kč	448 331 964
Odkoupené PL v ks	82 812 734
Odkoupené PL v Kč	89 452 328
Saldo (+/-) v ks	341 539 700
Saldo (+/-) v Kč	358 879 636

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	1,0926	373 157	14 277	9,26

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Markéta Jelínková)

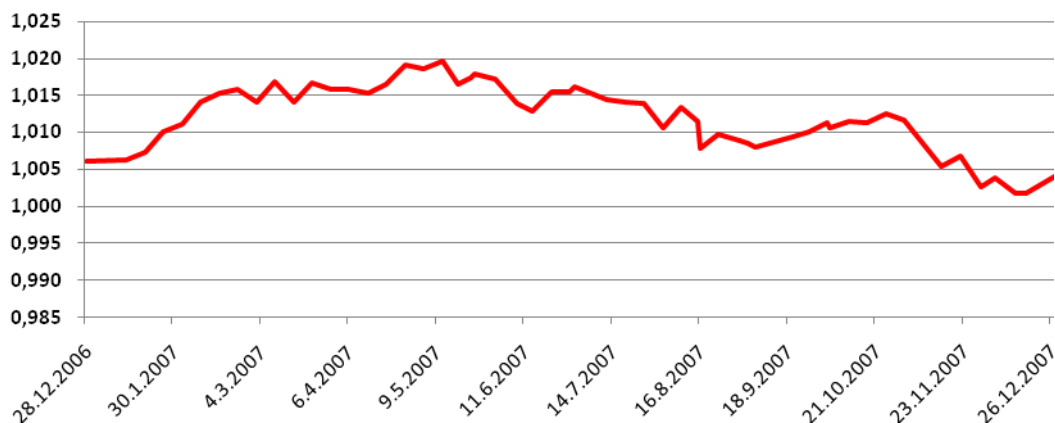
Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna negativní výkonností regionálních dluhopisových fondů. Pozadu zůstaly především české vládní dluhopisy, jejichž výnosy po celý rok kontinuálně rostly. Rychle rostoucí inflaci nemohla samozřejmě nechat bez povšimnutí ČNB. Bankovní rada, včele s guvernérem Zdeňkem Tůmou, změnila úrokové sazby v minulém roce celkem 4krát a to vždy o 0,25 %. Klíčová úroková sazba tak na konci roku činila 3,5 %. Hlavní tón v měnové politice udávala v roce 2007 inflace. Ta během roku akcelerovala z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 %. Inflace byla hnána kupředu především rostoucími cenami potravin a chystanou změnou v nižší sazbě daně z přidané hodnoty. Tu jak se ukázalo, promítly někteří maloobchodní prodejci do cen potravin ještě před zvýšením sazby, ke kterému došlo až k 1.1.2008. Nemalou roli v nárůstu inflace hráli také ceny energií a komodit. Cena ropy, od které se odvíjí ceny většiny energií na trhu, během roku posílila o více jak 30 %. Jako hlavní protiinflační kotva fungovala v uplynulém roce česká koruna, jež během roku dokázala posílit proti euru o 3,2%. Fondy zaměřené na české vládní dluhopisy tak loňský rok zakončily povětšinou v negativním pásmu.

Výkonnostně se příliš nedařilo ani regionálním dluhopisům, ať už polským, nebo maďarským. Podobně jako i Česku tak i tamní trhy šířila po většinu roku rostoucí inflace. V Polsku se tak tamní centrální banka rozhodla zvýšit úrokové sazby hned 4krát. Maďarská centrální banka pak musela upustit v druhé polovině roku od razantnějšího snižování úrokových sazeb vlivem rostoucí inflace. Výkonnost zahraničních vládních dluhopisů v portfoliích dluhopisových fondů ovlivnilo i posílení koruny, které vymazalo většinu zisků z první poloviny roku. Dobré výkonnosti dosáhly v portfoliu zahraniční americké vládní dluhopisové fondy, které profitovaly z rostoucího zájmu investorů o méně rizikové cenné papíry.

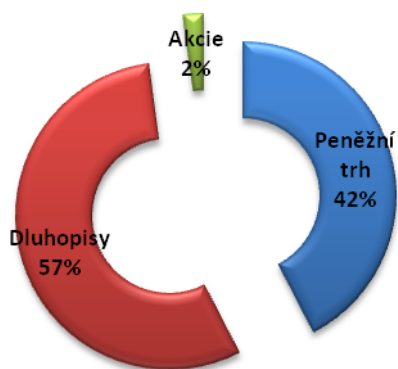
Pozitivní příspěvek do výkonnosti fondu ale dodaly především peněžní fondy a minoritně zastoupená akciová složka prostřednictvím fondu IKS balancovaný konzervativní, který ve svém portfoliu krom českých vládních dluhopisů obsahuje i akcie obchodované na Pražské burze. Její index PX si v minulém roce polepšil o 14 %, přičemž hlavní zásluhu na tom měli akcie společnosti ČEZ, které podpořil jednak vlastní odkup akcií a jednak rostoucí cena elektrické energie, a Unipetrol, které byly povzbuzeny rekordními cenami ropy na komoditních trzích.

Oproti minulým rokům zaostávala výkonnost peněžního fondu v portfoliu. Bylo to především díky dopadům kreditní krize, jež poznamenaly výkonnost řady strukturovaných a kreditních cenných papírů v portfoliu IKS Peněžní trh PLUS. Kurz fondu Fénix konzervativní v roce 2007 oslabil o 0,05%.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	298 528 407
Vydané PL v Kč	302 118 964
Odkoupené PL v ks	184 712 474
Odkoupené PL v Kč	186 781 198
Saldo (+/-) v ks	113 815 933
Saldo (+/-) v Kč	115 337 765

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

Fond fondů investující převážně do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Jednotlivé třídy aktiv jsou v portfoliu fondu zastoupeny povětšinou rovnoměrně. Dluhopisové fondy jsou povětšinou zaměřeny na dluhopisové trhy střední a východní Evropy. V portfoliu však nechybí ani fondy orientované na západoevropský a americký dluhopisový trh. Další významnou složku tvoří akciové fondy zaměřené na středoevropský a východoevropský akciový trh, nechybí však ani zástupci zahraniční akciové fondy orientované na vyspělé akciové trhy (USA a eurozóny). Typická váha dluhopisové a akciové složky v portfoliu je 80 %, přičemž Vzájemný poměr akciové a dluhopisové složky se mění v rámci daných parametrů dle aktuální situace na trhu. Portfolio fondu je doplněno o fondy peněžního trhu a nástroje peněžního trhu. Tato složka obvykle tvoří kolem 20 % portfolia fondu.

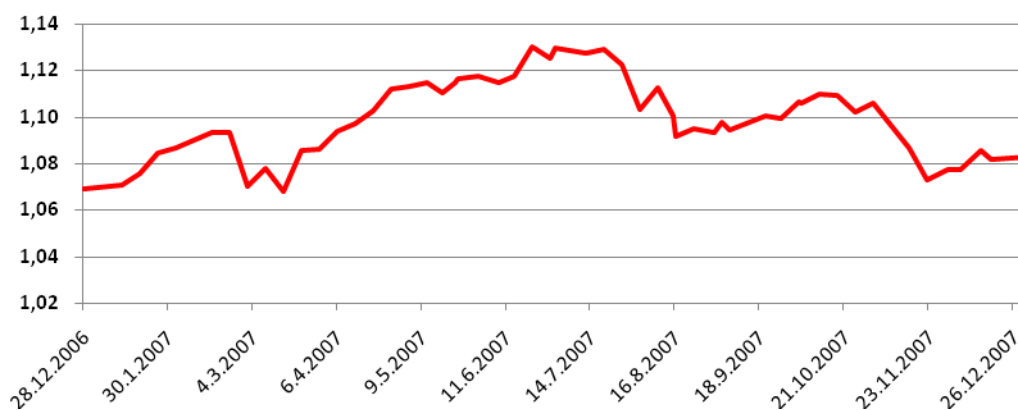
Komentář manažera fondu za rok 2007 (Markéta Jelínková)

Výkonnost fondu i přes oslabení kurzu v druhé polovině roku v důsledku hypoteční krize skončila v pozitivním teritoriu. Rok 2007 lze rozdělit na dvě období a to sice před a po vypuknutí hypoteční a kreditní krize. Zatímco první polovina roku byla příznivě nakloněna akciovým trhům, čemuž odpovídala i výkonnost fondu v tomto období, druhé pololetí přálo především bezrizikovým vládním dluhopisům a akciové trhy po celém světě výrazně ztrácely. Výjimkou pochopitelně nebyl ani středoevropský akciový trh, přesto si většinu titulů podařilo udržet pozitivní výkonnost. Index PX si v minulém roce polepšil o 14 %, přičemž hlavní zásluhu na tom měli akcie společnosti ČEZ, které podpořil jednak vlastní odkup akcií a jednak rostoucí cena elektrické energie, a Unipetrol, které byly povzbuzeny rekordními cenami ropy na komoditních trzích. Dařilo se i okolním regionálním trhům. Polské akcie měřeno indexem Varšavské burzy WIG20 posílily během roku o 10% a maďarské akcie si polepšily během roku 2007 o 5 %. Západoevropské akcie na tom již bylo o něco hůře. Výprodeje finančních titulů stáhly většinu západoevropských akciových indexů do záporu. Kreditní krize dorazila do Evropy na přelomu července a srpna. Tehdy francouzská banka oznámila, že je nucena pozastavit obchodování se třemi svými fondy. Na trhu rázem scházela základní esence kapitálových trhů, čímž je likvidita. Tento problém se do konce roku nepodařilo vyřešit i přes snahu centrálních bankéřů, kteří napumpovali do ekonomiky stamilióny eur. Akciový index eurozóny oslabil v roce 2007 o 0,36 %.

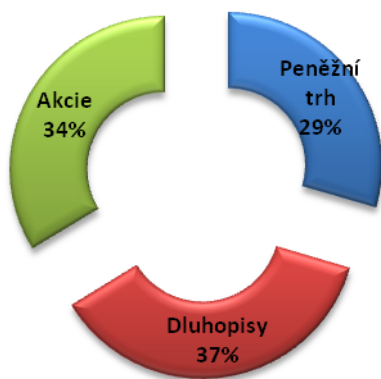
Ačkoliv české dluhopisy v druhé polovině roku v návaznosti na zhoršení vnějších ekonomických podmínek oslabovaly, jejich roční výkonnost skončila v záporu. Hlavním podnět k růstu výnosů českých vládních dluhopisů dala inflace. Ta během roku akcelerovala z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 %. Inflace byla hnána kupředu především rostoucími cenami potravin a chystanou změnou v nižší sazbě daně z přidané hodnoty. Tu jak se ukázalo, promítly někteří maloobchodní prodejci do cen potravin ještě před zvýšením sazby, ke kterému došlo až k 1.1.2008. Nemalou roli v nárůstu inflace hráli také ceny energií a komodit. Cena ropy, od které se odvíjí ceny většiny energií na trhu, během roku posílila o více jak 30 %. Jako hlavní protiinflační kotva fungovala v uplynulém roce česká koruna, jež během roku dokázala posílit proti euru o 3,2%.

Pozitivní příspěvek do výkonnosti fondu dodala tradičně peněžní složka. Dynamické peněžní fondy přesto zažily v druhé polovině roku zcela bezprecedentní vývoj díky kreditní krizi. Ta zapříčinila dočasný pokles cen strukturovaných a kreditních cenných papírů v portfoliu fondu IKS Peněžní trh PLUS. Kurz fondu Fénix smíšený posílil v roce 2007 o 1,19 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	3 067 305 332
Vydané PL v Kč	3 384 543 068
Odkoupené PL v ks	408 423 315
Odkoupené PL v Kč	447 782 366
Saldo (+/-) v ks	2 658 882 017
Saldo (+/-) v Kč	2 936 760 701

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

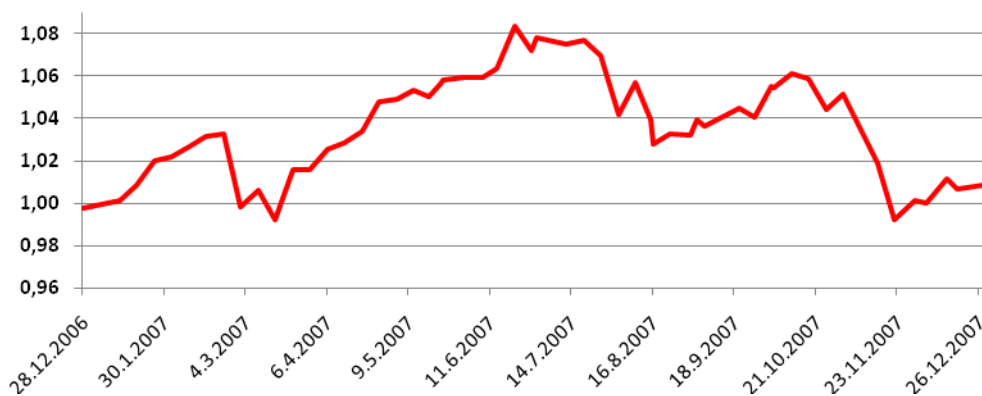
Komentář manažera fondu za rok 2007 (Markéta Jelínková)

Výkonnost fondu poznamenala výraznou měrou v druhé polovině roku hypoteční a kreditní krize. Přesto fond dokázal v meziročním srovnání uhájit pozitivní výkonnost. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou komoditou v té době byla především likvidita. I přes finanční injekce centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb ve Spojených státech se potíže na trhu do konce roku nepodařilo vyřešit. Akciové fondy zaměřené na vyspělé trhy tak povětšinou oslabovaly, výjimkou nebyl ani IKS Světových indexů, který tvořil na konci roku přibližně 25 % portfolia.

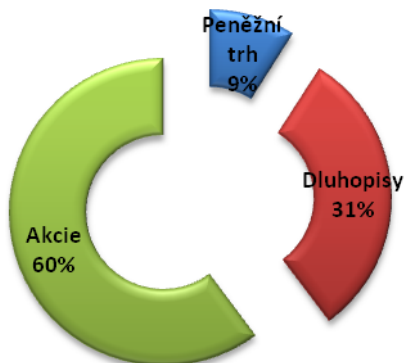
Pozitivní výkonnost si dokázaly udržet i přes nepříznivý vývoj v druhé polovině roku akciové a smíšené fondy orientované na středoevropský akciový trh. Index PX si v minulém roce polepšil o 14 %, přičemž hlavní zásluhu na tom měli akcie společnosti ČEZ, které podpořil jednak vlastní odkup akcií a jednak rostoucí cena elektrické energie, a Unipetrol, které byly povzbuzeny rekordními cenami ropy na komoditních trzích. Dařilo se i okolním regionálním trhům. Polské akcie měřeno indexem Varšavské burzy WIG20 posílily během roku o 10% a maďarské akcie si polepšily během roku 2007 o 5 %.

Výkonnost dluhopisových fondů v portfoliu byla ovlivněna nárůstem inflace. Inflace se v ČR zvýšila z lednových 1,4 % na prosincových 5,4 %. Inflace byla hnána kupředu především rostoucími cenami potravin a chystanou změnou v nižší sazbě daně z přidané hodnoty. Nemalou roli v nárůstu inflace hráli také ceny energií a komodit. Cena ropy, od které se odvíjí ceny většiny energií na trhu, během roku posílila o více jak 30 %. Jako hlavní protiinflační kotva fungovala v uplynulém roce česká koruna, jež během roku dokázala posílit proti euru o 3,2%. Nárůst inflace a silná koruna se podepsala i na výkonnosti regionálních vládních dluhopisů. Kurz fondu Fénix dynamický posílil za rok 2007 o 1,05 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	351 426 819
Vydané PL v Kč	366 582 864
Odkoupené PL v ks	121 720 029
Odkoupené PL v Kč	125 406 368
Saldo (+/-) v ks	229 706 790
Saldo (+/-) v Kč	241 176 495

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu za rok 2007 (Markéta Jelínková)

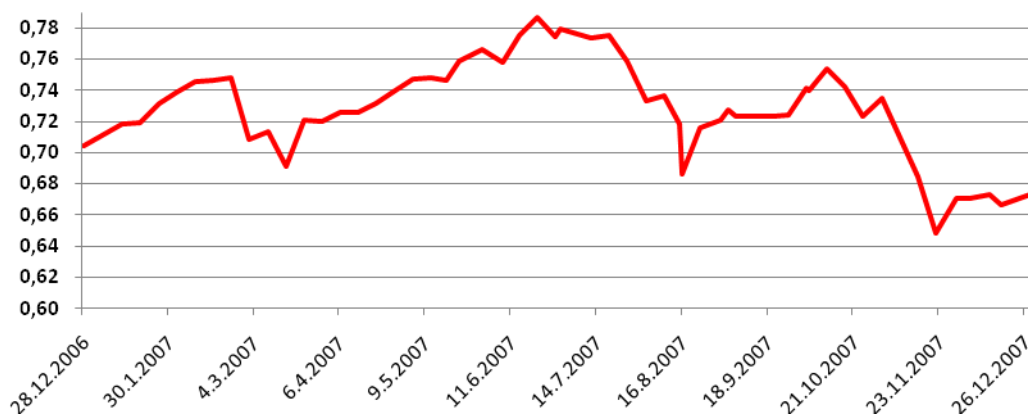
Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolio těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolio byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

I když FED (Americká centrální banka) zasáhla proti eskalaci potíží na trhu poměrně rychle a snížila zcela neočekávaně diskontní úrokovou sazbu v srpnu o 0,50 %, vyřešit potíže se jí tímto způsobem jak se ukázalo později, zatím nepodařilo. Akciové trhy sice zareagovaly na snížení sazeb pozitivně a více jak dva měsíce rostly, téměř až do konce ledna, následná vlna velmi špatných čtvrtletních výsledků firem společně s horšící se situací na kreditním trhu zapříčinila návrat prodejních vln na akciové trhy. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %.

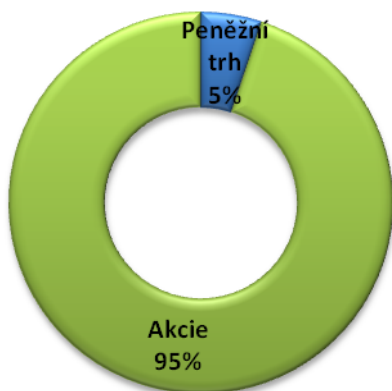
O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Z vnitrozemských trhů se dařilo především hongkongským a čínským akciím, které i přes výrazné oslabení v listopadu a lednu si dokázaly udržet dvojcifernou výkonnost.

Kurz fondu Fénix dynamický oslabil v roce 2007 o 4,06 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	139 642 784
Vydané PL v Kč	102 357 660
Odkoupené PL v ks	205 416 904
Odkoupené PL v Kč	150 686 050
Saldo (+/-) v ks	-65 774 120
Saldo (+/-) v Kč	-48 328 390

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

Cílem fondu je zhodnocení majetku ve fondu tak, aby byla podílníkům zaručena participace na růstu cen na globálních akciových trzích s tím, že ke dni splatnosti dojde k vyplacení alespoň takové hodnoty podílového listu, která byla dosažena ke dni ukončení akumulčního období (garantovaná hodnota). Při každém nárůstu aktuální hodnoty podílového listu o 15% nad předchozí výši garantované hodnoty je zvýšena garantovaná hodnota o 50% tohoto růstu. Fond je řízen aktivně, tj. skladba aktiv (podíl rizikové a nerizikové složky) se mění dle vývoje trhu. Výkonnost fondu je prostřednictvím derivátových transakcí vázána na tři následující světové akciové indexy: americký akciový index S&P 500 (34 %), evropský index DJ EuroStoxx50 (33 %) a japonský Nikkei225 (33 %).

Komentář manažera fondu

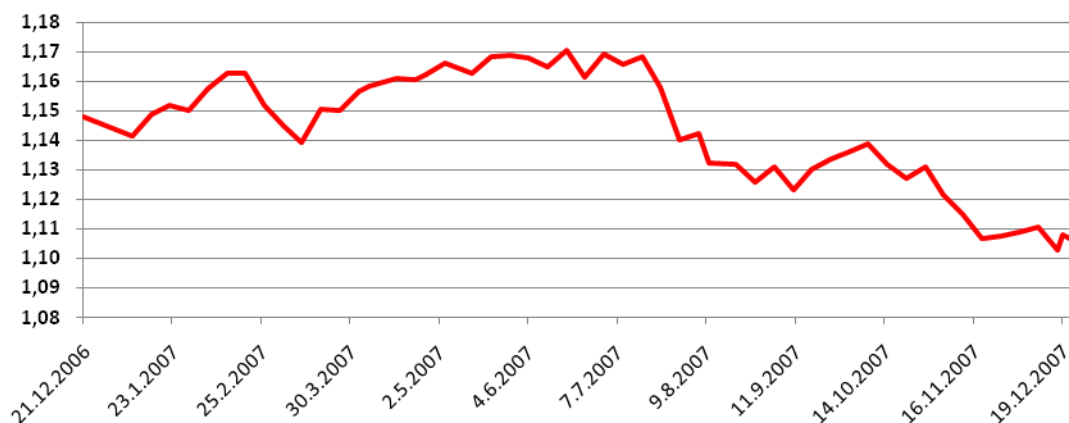
V průběhu ledna došlo k prvnímu uzamčení výnosů, když kurz fondu dosáhl dne 22. 1. 2007 hodnoty převyšující o 15 % předchozí garantovanou hodnotu. Ta od tohoto data činí 1,075, tzn. že kurz fondu nemůže pod tuto hodnotu po zbývajícím období své existence poklesnout. Pochopitelně, že tento krok si vyžádal i snížení rizikové složky v portfoliu, která je vázána na výkonnost 3 výše uvedených akciových indexů. Tato složka tvořila na konci roku přibližně 22 % portfolia. Kurz fondu během roku oslabil o 3,48 %.

Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

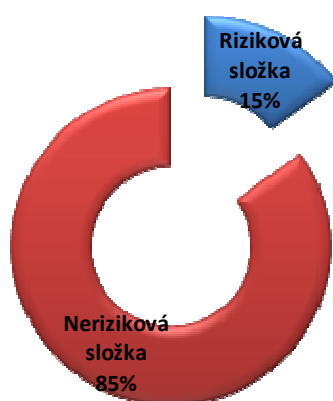
I když koordinovaný postup centrálních bank a gresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složka vykazovat čím dál lepší výkonnost.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	29 382 026
Odkoupené PL v Kč	33 269 309
Saldo (+/-) v ks	29 382 026
Saldo (+/-) v Kč	33 269 309

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2005	1,0973	944 824	62 242	6,99
2006	1,1464	966 060	41 505	4,47
2007	1,1065	899 926	-32 864	-3,48

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

Charakteristika

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

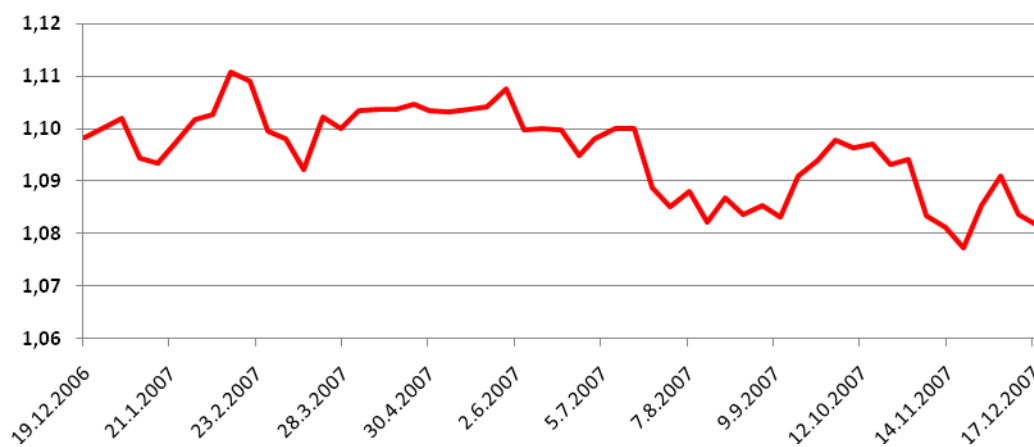
Komentář manažera fondu

Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Kurz fondu ztrácel především v druhé polovině roku. Největší propad na nemovitostním trhu za posledních 20 let zapříčinil vznik hypoteční a kreditní krize. Následné oslabení a preference méně rizikových aktiv se projeví na výkonnosti rizikové složky aktiv. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

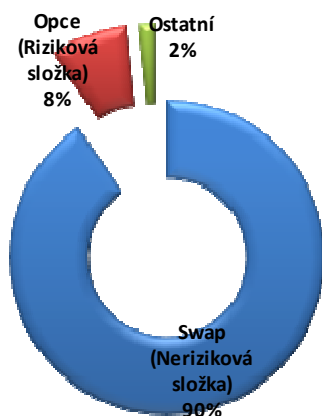
I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhorší ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

Výkonnostně se příliš nevedlo ani evropským vládním dluhopisům. ECB (Evropská centrální banka) zvýšila během prvního pololetí úrokové sazby 2krát. Důvodem byl nárůst inflace, jež dosáhla v prosinci meziročního tempa v eurozóně 3,1 %. Dalšímu zvýšení úrokových sazeb zabránilo výrazné zhoršení situace na kreditním trhu a nedostatek likvidity na trzích. Oproti FEDu (Americké centrální banky) se však ECB omezila pouze na finanční injekce. Evropské vládní dluhopisy tak oproti americkým vládním dluhopisům v druhé polovině roku výrazněji neposilovaly. Kurz fondu MAX 2 v roce 2007 oslabil o 1,68 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	10 196 733
Odkoupené PL v Kč	11 169 827
Saldo (+/-) v ks	10 196 733
Saldo (+/-) v Kč	11 169 827

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

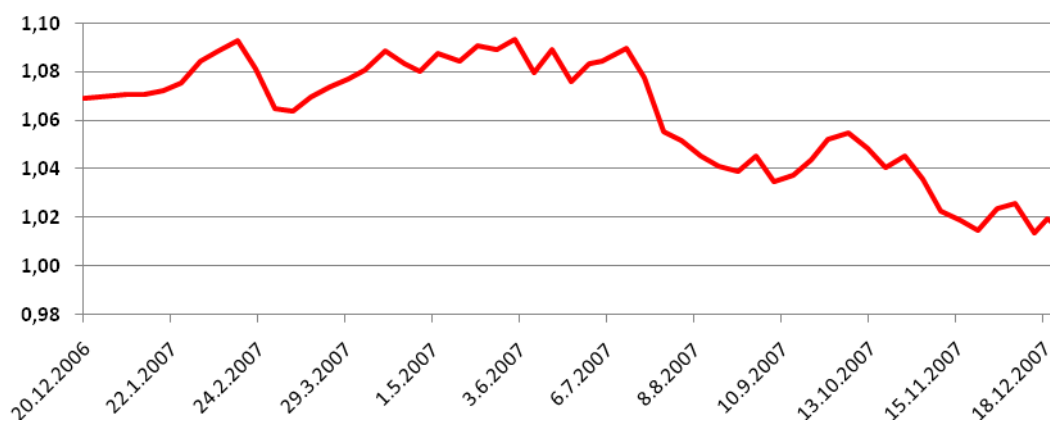
V dosavadní historii fondu prozatím nedošlo k uzamčení výnosů, tj. hodnota kurzu nevystoupila o 10 % nad výchozí garantovanou hodnotu. Nejblíže k tomu měl fond v polovině května, avšak v důsledku prvních známek hypoteční krize a oslabení na akciových trzích se fondu nakonec tento milník nepodařilo překonat.

Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složky vykazovat čím dál lepší výkonnost.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	20 338 977
Odkoupené PL v Kč	21 309 842
Saldo (+/-) v ks	20 338 977
Saldo (+/-) v Kč	21 309 842

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

Cílem fondu je dosáhnout kapitálového růstu investováním do vybraného dluhopisového portfolia zajištěného deriváty a tak zajistit podílníkům minimální návratnost tzv. zajištěné hodnoty, kterou je 100% jmenovité hodnoty podílového listu ke konci akumulačního období plus podíl na případném růstu globálních akciových a evropských dluhopisových trhů. Fond je řízen pasivně, tzn., že struktura portfolia se může měnit po dobu existence fondu jen výjimečně. Výkonnost portfolia je odvozená od výkonnosti referenčního portfolia, které je složeno z 5 indexů, z nichž má každý shodnou 20% váhu na referenčním portfoliu: S&P500 (americké akcie), DJ EuroStoxx50 (evropské akcie), Nikkei225 (japonské akcie) a EuroMTS 5-7 Years (evropské vládní dluhopisy). Každý rok je z tohoto portfolia zafixovaná hodnota indexu s nejlepší výkonností. V roce 2006 byl zafixován japonský akciový index Nikkei, který dokázal zhodnotit o 29,58%.

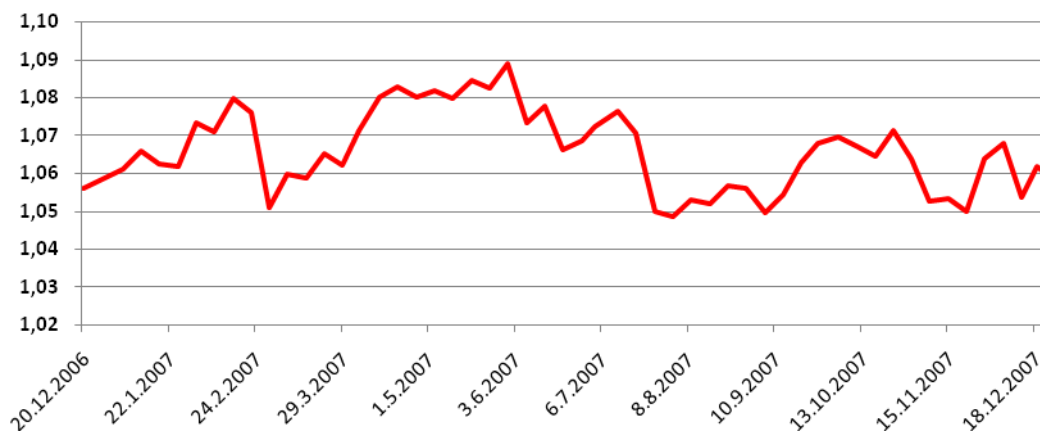
Komentář manažera fondu

V průběhu druhého roku existence fondu vykázal nejlepší výkonnost ze zbývajících indexů švýcarský akciový index SMI. Ten si dokázal připsat za od srpna 2006 do srpna 2007 výkonnost 33,1 %. Tato výkonnost se tak stává součástí konečného algoritmu, z kterého bude vypočítána konečná výkonnost fondu. V referenčním portfoliu tak nyní zbývají již pouze následující indexy: S&P500, DJ EuroStoxx50 a EuroMTS 5-7 Years. Na konci roku měl z těchto tří indexů prozatím nejlepší výkonnost DJ EuroStoxx50. Další zakliknutí proběhne v polovině srpna. Kurz fondu v průběhu roku oslabil o nepatrných 0,06 %.

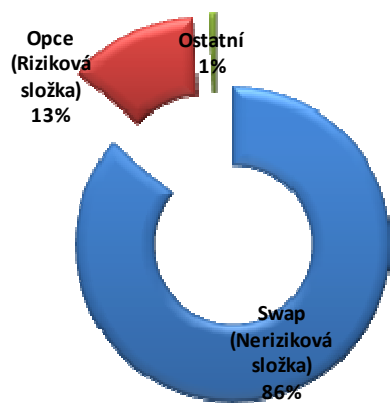
Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhorší ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složka vykazovat čím dál lepší výkonnost.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	7 187 659
Odkoupené PL v Kč	7 673 494
Saldo (+/-) v ks	7 187 659
Saldo (+/-) v Kč	7 673 494

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

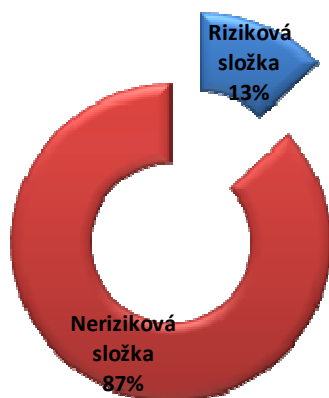
I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složky vykazovat čím dál lepší výkonnost.

Podíl rizikové složky tvořil na konci roku 2007 přibližně 13 % portfolia. Kurz fondu oslabil v průběhu loňského roku o 5,59 %. Hlavní měrou se o to zasloužila, jak již bylo předesláno výše, negativní výkonnost akciových indexů.



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	8 496 819
Odkoupené PL v Kč	8 502 836
Saldo (+/-) v ks	8 496 819
Saldo (+/-) v Kč	8 502 836

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

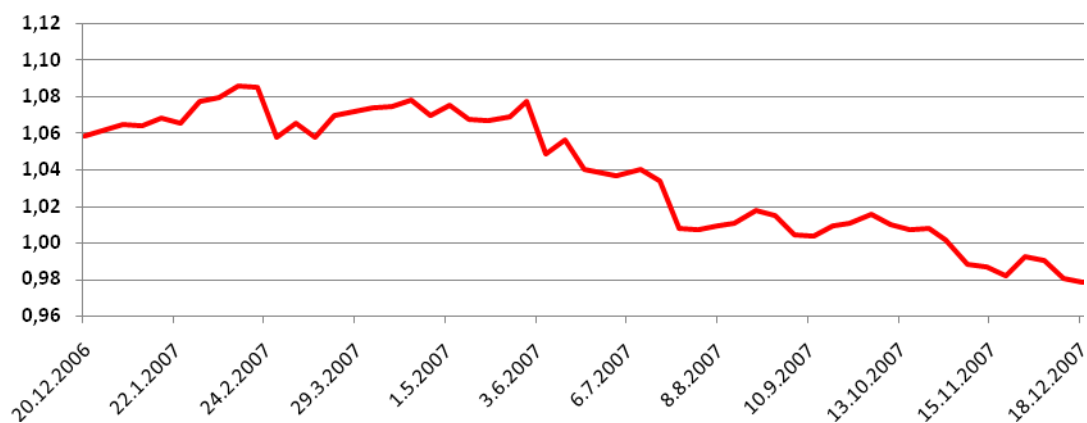
Komentář manažera fondu

Dlouhodobé potíže amerického nemovitostního trhu se začátkem loňského roku pomalu začaly šířit i do Evropy. 7letý rychlý růst cen nemovitostí se začátkem roku v řadě západoevropských zemí zastavil a ve Španělsku a Velké Británii ceny nemovitostí začaly klesat. Podobně jako v USA byl jedním z důvodů stagnace, popřípadě poklesu cen nemovitostí, i nárůst úrokových sazeb v eurozóně, jež zapříčinil pochopitelný snížený zájem o nové hypoteční úvěry. Výsledky řady západoevropských developerských společností tak v důsledku toho byly nuceny snižovat projekce svých zisků ze západoevropských trhů, což se odrazilo na ceně jejich akcie. Evropský nemovitostní index EPRA dosáhl svého vrcholu v polovině února. Tento index oslabil os svého vrcholu v polovině února o 38 %. Podstatnou měrou k tomu přispěla hypoteční a kreditní krize, jež svíraly kapitálové trhy po druhou polovinu roku. Přetrvávající problémy na kreditním trhu a nedostatek likvidity vedl západoevropské developerské společnosti k hledání alternativních zdrojů financování. To pochopitelně vede k prodražení některých projektů.

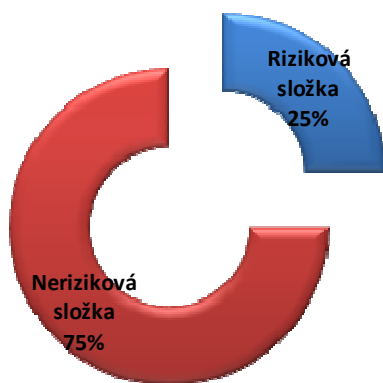
Jak již bylo naznačeno výše, kapitálové trhy v druhé polovině loňského roku postihla jedna z největších krizí za posledních let. Vysoký nárůst volatility přinesl na trhy tolik nepopulární nejistotu. Většina akciových indexů přitom ještě v květnu stačila stanovit nová historická maxima. Hypoteční krize naplno propukla na trhu po krachu dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů, kteří nebyli schopni splácet svou hypotéku, a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál. I když koordinovaný postup centrálních bank a gresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Evropské banky a ostatní finanční instituce pochopitelně nebyly výjimkou. Evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil v roce 2007 o 0,36 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Na rozdíl od FEDu (Americké centrální banky) se ECB neodhodlala k snížení úrokových sazeb. Příčinou byla především vysoká inflace. Kurz fondu v minulém roce oslabil o 7,7 %. Riziková složka tvořila na konci roku přibližně 25 % portfolia.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	13 283 415
Odkoupené PL v Kč	13 694 940
Saldo (+/-) v ks	13 283 415
Saldo (+/-) v Kč	13 694 940

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

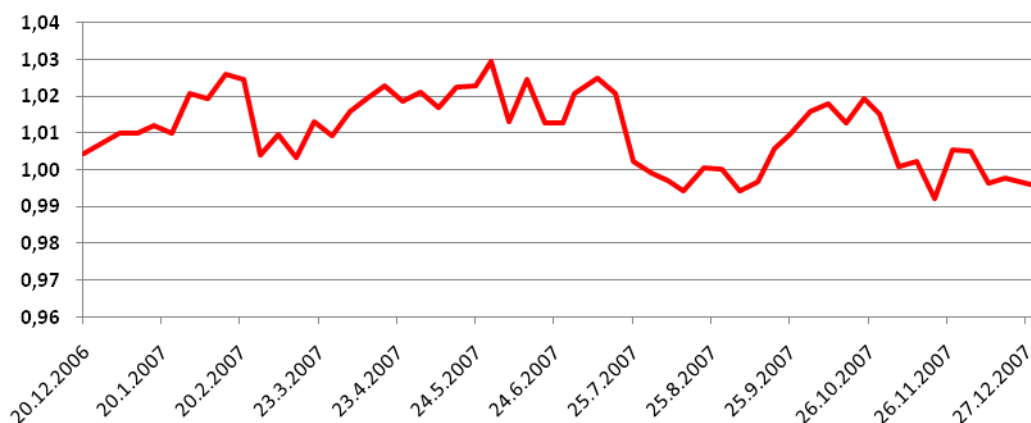
Komentář manažera fondu

Kapitálové trhy v druhé polovině loňského roku postihla jedna z největších krizí za posledních let. Vysoký nárůst volatility přinesl na trhy tolik nepopulární nejistotu. Většina akciových indexů přitom ještě v květnu stačila stanovit nová historická maxima. Hypoteční krize naplno propukla na trhu po krachu dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů, kteří nebyli schopni splácet svou hypotéku, a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál. I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Evropské banky a ostatní finanční instituce pochopitelně nebyly výjimkou. Evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil v roce 2007 o 0,36 %.

I přes střemhlavý pád cen akcií v průběhu listopadu si rozvojové akciové trhy dokázaly udržet velmi dobrou výkonnost v uplynulém roce. Hongkongský akciový index Hang Seng dokázal posílit během loňského roku o 39 % a to ještě o podstatnou část výkonnosti přišel díky listopadovým výprodejům způsobenými eskalací problémů na kreditním trhu. K velmi dobré výkonnosti akcií na tomto trhu přispěly spekulace o chystaném povolení čínské vlády, jež by mělo zpřístupnit zdejší trh čínským občanům. Ti zatím mají možnost nakupovat a prodávat akcie pouze na domácím trhu a z těchto důvodů jsou také akcie na tomto trhu oproti hongkongskému až o 30 % dražší. Ještě lepší výkonnost dokázaly zaznamenat indické akcie. Ty si měřeno národním akciovým indexem Sensex dokázaly připsat k dobru téměř 46 %. Tohoto trhu se příliš nedotkly listopadové výprodeje na akciovém trhu. Dařilo se i brazilským akciím, které díky růstu cen komodit posílily o více jak 40 %. Vysoká cena ropy podpořila i ruské akcie a výkonnost komoditního indexu Goldman Sachs Commodity, jehož základ tvoří především ropa.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složky vykazovat čím dál lepší výkonnost. Podíl rizikové složky tvořil na konci roku 2007 přibližně 30 % portfolia. Kurz fondu oslabil v průběhu loňského roku o 1,22 %. Hlavní měrou se o to zasloužila, dluhopisová složka portfolia, tedy bezriziková část.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	6 903 591
Odkoupené PL v Kč	6 966 487
Saldo (+/-) v ks	6 903 591
Saldo (+/-) v Kč	6 966 487

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

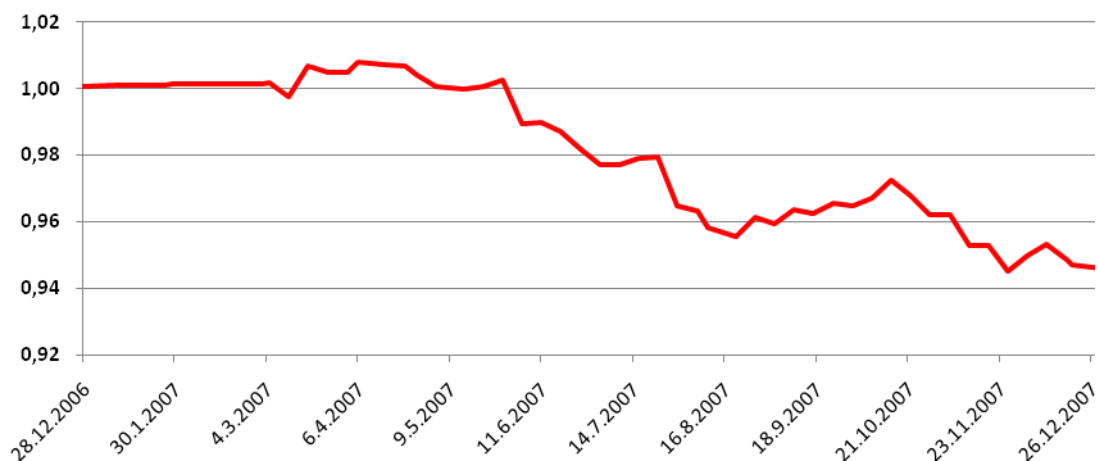
Kapitálové trhy v druhé polovině loňského roku postihla jedna z největších krizí za posledních let. Vysoký nárůst volatility přinesl na trhy tolik nepopulární nejistotu. Většina akciových indexů přitom ještě v květnu stačila stanovit nová historická maxima. Hypoteční krize naplno propukla na trhu po krachu dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů, kteří nebyli schopni splácet svou hypotéku, a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál. I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Slabší výkonnost se pochopitelně dotkla i výkonnosti řady titulů v referenčním portfoliu fondu.

Akcie britské farmaceutické společnosti AstaZeneca oslabily v průběhu loňského roku o 20 %. Patentní úřad odňal společnosti v polovině října patent na výrobu astmatické prostředku, který jen za rok 2006 dokázal vygenerovat příjmy ve výši 1,02mld €. Následně na to řada investičních bank snížila investiční doporučení na tuto společnost, což zapříčinilo další oslabení cen akcií. O mnoho lépe si vedly akcie britské zbrojařské jedničky BAE System. Akcie společnosti podpořily především nadočekávání dobré finanční výsledky a příliv nových zakázek. Růst cen ropy podpořil v uplynulém roce výkonnost rafinérských společností. Po jejich bok se zařadily i akcie italské rafinérské společnosti ENI. Dařilo se i největší japonské obchodní společnosti Mitsubishi Coparation, jejíž podstatnou část tržeb tvoří právě prodej ropných produktů.

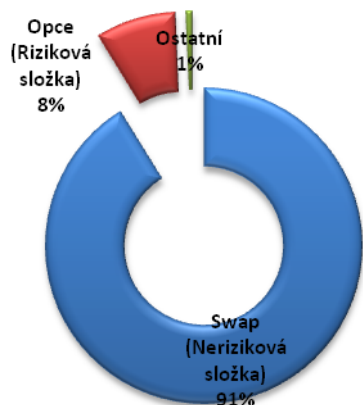
S problémy s čínskými dodavateli se potýkal v uplynulém roce největší americký producent hraček společnost Mattel. Společnost musela stáhnout z prodeje více jak 18 miliónů svých produktů v důsledku možnosti poškození zdraví koncových uživatelů. Jak již bylo zmíněno výše hypoteční a kreditní zasáhla nejvíce finanční společnosti. Výjimkou nebyly ani akcie japonské finanční skupiny Nomura. Rekordní odpisy a nedostatek likvidity se podepsaly na hospodářských výsledcích společnosti. Obavy ze zpopelní americké ekonomiky se výrazně dotkly i některých technologických firem v portfoliu. Akcie kanadského producenta telefonních zařízení oslabily v loňském roce o více jak 40 %.

Zpomalení růstu americké ekonomiky se podepsalo i na tržbách švédské automobilky Volvo. Její akcie i přes to dokázaly v ročním bilancování posílit. Dopomohla k tomu mimo jiné i zvýšená poptávka v regionu střední a východní Evropy. Kurz fondu oslabil v průběhu loňského roku o 5,43 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	616 922 526
Vydané PL v Kč	617 810 076
Odkoupené PL v ks	5 579 200
Odkoupené PL v Kč	5 427 042
Saldo (+/-) v ks	611 343 326
Saldo (+/-) v Kč	612 383 034

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

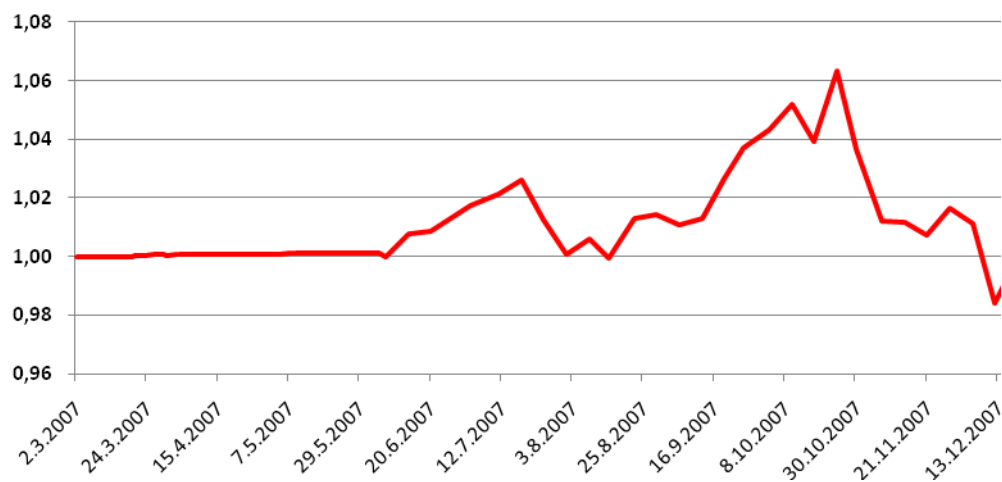
Komentář manažera fondu

Kapitálové trhy v druhé polovině loňského roku postihla jedna z největších krizí za posledních let. Vysoký nárůst volatility přinesl na trhy tolik nepopulární nejistotu. Většina akciových indexů přitom ještě v květnu stačila stanovit nová historická maxima. Hypoteční krize naplno propukla na trhu po krachu dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů, kteří nebyli schopni splácet svou hypotéku, a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou komoditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál. I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Vážné trhliny dostala i tzv. „Decoupling teorie“, jejímž hlavním pilířem bylo pokračování silného ekonomického růstu v rozvojových zemích, i přes pokles růstu americké ekonomiky.

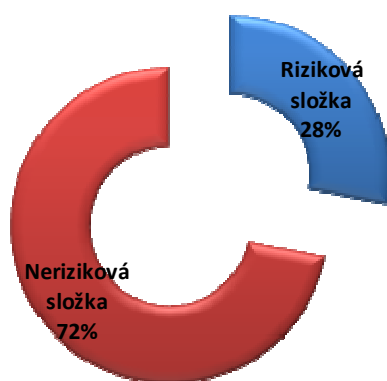
Asijské akciové trhy patřily výkonnostně v uplynulém roce mezi nejlepší. Dařilo se především čínským akciím a to ať už těm obchodovaným na hongkongské burze, nebo přímo v Pekingu. Akciový index FTSE Xinhua China posílil během loňského roku o téměř 100 %. Akciová horečka začala v Číně klesat na konci října. Za touto nákupní horečkou stojí jednak téměř záporná reálné úrokové sazby v důsledku vysoké inflace a jednak nemožnost čínských občanů nakupovat akcie na zahraničních trzích. Proto lze najít na hongkongské burze i řadu titulů, které jsou duálně kótovány na místní burze a v Pekingu, avšak v Hong Kongu jsou obchodovány až o 30 % levněji. O růst zdejšího akciového indexu Hang Seng se v loni postaralo krom jiného i prohlášení čínských vládních činitelů, že umožní v dohledné době přístup svým občanům na tento trh. Hang Seng index posílil během uplynulého roku o 39 %. Velmi slušnou výkonnost zaznamenal i přes výprodeje na konci roku korejský akciový index Kospi. Výkonnostně se naopak příliš nevedlo japonskému akciovému trhu. Ten měřeno akciovým indexem tokijské burzy Nikkei oslabil o 9,6 %. Na výkonnosti japonských akcií se podepsalo především posílení japonského jenu. Ten posílil během roku proti americkému dolaru o 5 %. Tento fakt uškodil především exportním společnostem, mezi něž patří bezpochyby například automobilka Toyota. Akcie druhého největšího producentů automobilů na světě oslabily v loňském roce o 24 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složky vykazovat čím dál lepší výkonnost. Kurz fondu v roce 2007 oslabil o nepatrných 0,3 %. Důvodem byla negativní výkonnost nerizikové složky.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	903 647 019
Vydané PL v Kč	904 305 455
Odkoupené PL v ks	5 902 406
Odkoupené PL v Kč	6 038 936
Saldo (+/-) v ks	611 343 326
Saldo (+/-) v Kč	898 266 519

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Kurz fondu ztrácel především v druhé polovině roku. Největší propad na nemovitostním trhu za posledních 20 let zapříčinil vznik hypoteční a kreditní krize. Následné oslabení a preference méně rizikových aktiv se projeví na výkonnosti rizikové složky aktiv. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

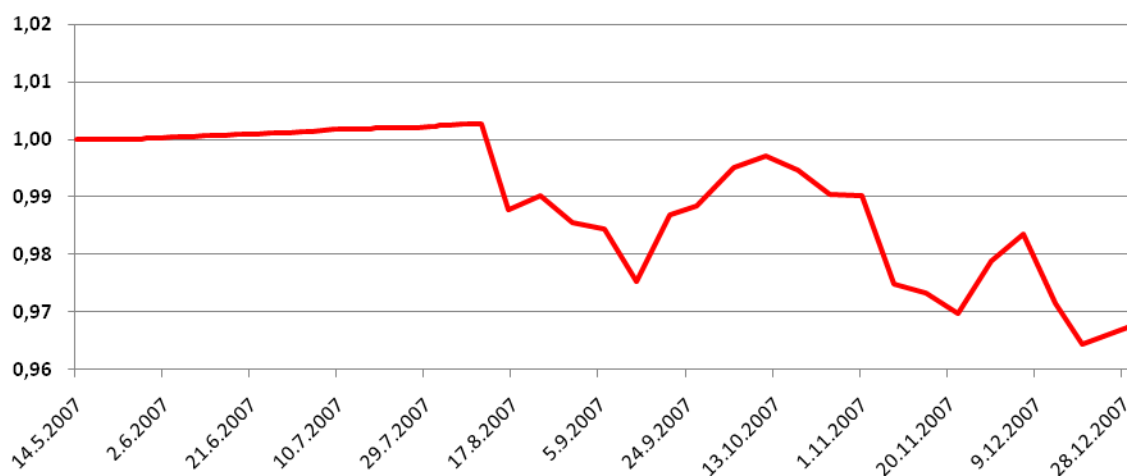
I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

Výkonnostně se příliš nevedlo ani evropským vládním dluhopisům. ECB (Evropská centrální banka) zvýšila během prvního pololetí úrokové sazby 2krát. Důvodem byl nárůst inflace, jež dosáhla v prosinci meziročního tempa v eurozóně 3,1 %. Dalšímu zvýšení úrokových sazeb zabránilo výrazné zhoršení situace na kreditním trhu a nedostatek likvidity na trzích. Oproti FEDu (Americké centrální banky) se však ECB omezila pouze na finanční injekce. Evropské vládní dluhopisy tak oproti

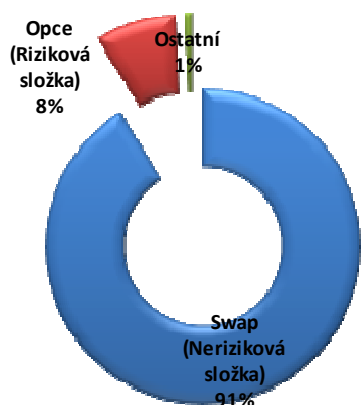
Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2007

americkým vládním dluhopisům v druhé polovině roku výrazněji neposilovaly. KB Ametyst v roce 2007 oslabil o 3,10 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	698 782 337
----------------	-------------

Vydané PL v Kč	699 922 089
----------------	-------------

Odkoupené PL v ks	4 396 944
-------------------	-----------

Odkoupené PL v Kč	4 359 046
-------------------	-----------

Saldo (+/-) v ks	694 385 393
------------------	-------------

Saldo (+/-) v Kč	695 563 042
------------------	-------------

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

Charakteristika

Fond kromě již známých a zavedených výhod garantovaných fondů jako je například 100 % garance investice ke dni splatnosti fondu, přináší investorovi výhody velkých hedgových fondů, do kterých do nedávna mohli investovat pouze velmi movití investoři. Strategie fondu přejímá od těchto fondů unikátní strategii zaměřenou na absolutní výnos, tj. jejich cílem je přinášet investorům pozitivní výnos za všech situací na kapitálovém trhu. Cílem fondů je tak maximalizovat výnos investora, při minimálním riziku a kolísání kurzu fondu. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikových aktiv, která jsou rozložena do dvou investičních strategií orientovaných na absolutní výnos – zajištěná akciová strategie a strategie smíšených aktiv, a tvoří je dva akciové fondy a 3 smíšené fondy. Výchozí poměr mezi zajištěnými akciovými fondy a smíšenými fondy je nastaven 40%/60% ve prospěch smíšených fondů. Toto rozložení se může v průběhu existence fondu měnit za účelem optimalizace očekávaného výnosu.

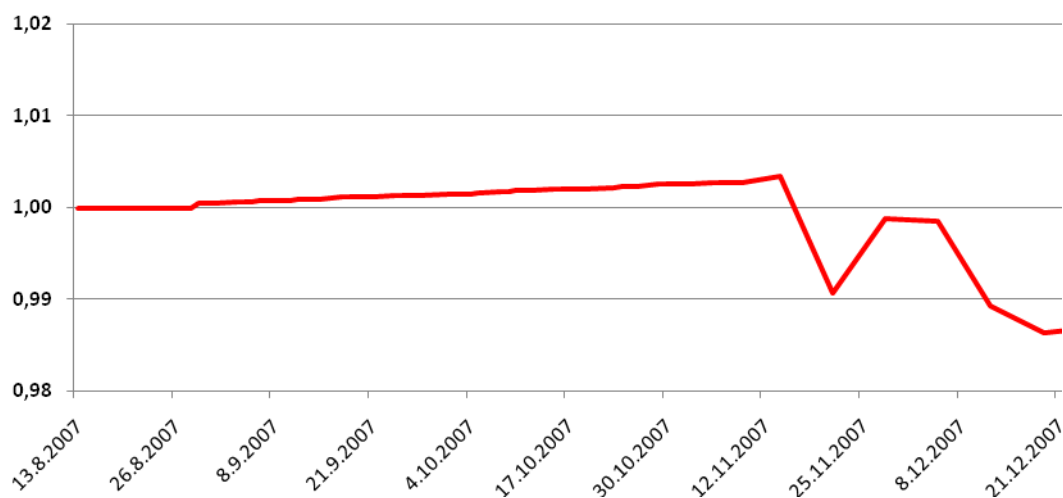
Komentář manažera fondu

Prostředky fondu byly zainvestovány týden po ukončení akumulčního období tedy přibližně v polovině listopadu. Výkonnost přesto poznamenaly určitou měrou výprodeje na akciových trzích na konci roku. Přesto si riziková aktiva dokázala udržet díky orientaci na absolutní výnos pozitivní výkonnost. Největší propad na nemovitostním trhu za posledních 20 let zapříčinil vznik hypoteční a kreditní krize. Následné oslabení a preference méně rizikových aktiv se projevily na výkonnosti rizikové složky aktiv. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

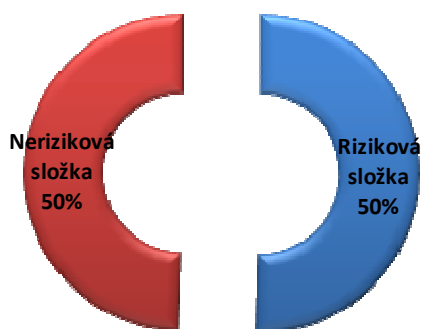
I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky.

Výkonnostně se příliš nevedlo ani evropským vládním dluhopisům. ECB (Evropská centrální banka) zvýšila během prvního pololetí úrokové sazby 2krát. Důvodem byl nárůst inflace, jež dosáhla v prosinci meziročního tempa v eurozóně 3,1 %. Dalšímu zvýšení úrokových sazeb zabránilo výrazné zhoršení situace na kreditním trhu a nedostatek likvidity na trzích. Oproti FEDu (Americké centrální banky) se však ECB omezila pouze na finanční injekce. Evropské vládní dluhopisy tak oproti americkým vládním dluhopisům v druhé polovině roku výrazněji neposilovaly. KB Ametyst 2 v roce 2007 oslabil o 1,27 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	956 133 022
Vydané PL v Kč	957 557 923
Odkoupené PL v ks	362 984
Odkoupené PL v Kč	363 184
Saldo (+/-) v ks	955 770 038
Saldo (+/-) v Kč	957 194 738

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

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

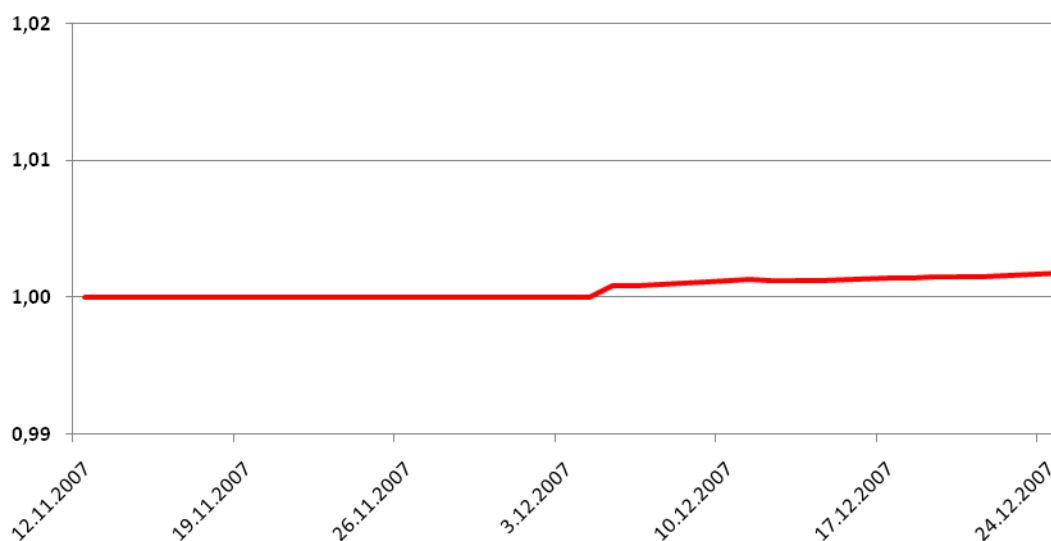
Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

Vzhledem k probíhajícímu akumulačnímu období byly prostředky fondu uloženy na bankovních účtech. Akumulační období fondu bylo ukončeno 8. 2. 2008.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Bankovní
vklady
100%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	313 049 193
Vydané PL v Kč	49 019
Odkoupené PL v ks	313 246 114
Odkoupené PL v Kč	49 087
Saldo (+/-) v ks	313 000 174
Saldo (+/-) v Kč	313 197 026

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (% p.a.)
2007	1,0022	313 688	492	1,62

EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond

IKS KB, a.s.

Charakteristika

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

Komentář manažera fondu

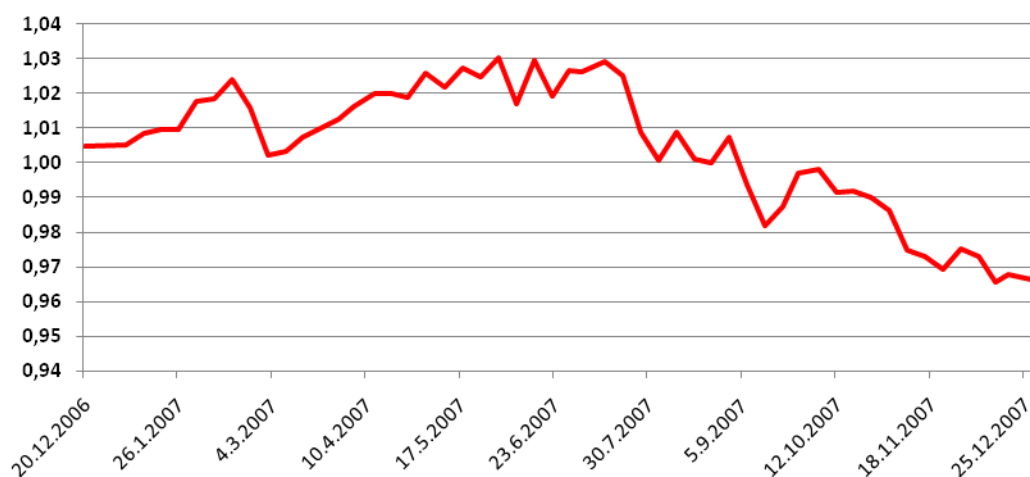
Výkonnost fondu byla v roce 2007 výrazně ovlivněna výprodeji na akciových trzích ve druhé polovině roku. Akciové trhy mají za sebou jeden z nejvíce volatilnějších roků za posledních 5 let. Zatímco první pololetí bylo ve znamení rostoucího trendu až na únorové zakolísání, kdy došlo vinou prvních příznaků hypoteční krize a oslabení čínského akciového trhu ke korekci na trzích, druhé pololetí se již neslo plně ve znamení hypoteční krize a jejích následků. Většina akciových indexů dosáhla nových historických maxim na přelomu května a června a již nedokázala po zbytek roku tyto maxima překonat. Pád na akciových trzích odstartoval krach dvou hedgových fondů Bear Stearns. Ten zapříčinila expozice portfolií těchto fondů do cenných papírů spojených s rizikovými cennými papíry. Ty vlnou nárůstu počtu delikventních klientů a poklesu cen nemovitostí v USA výrazně ztratily na hodnotě. Krize se nedlouho poté rozšířila i do Evropy, kde druhá největší francouzská banka BNP Paribas oznámila, že byla nucena pozastavit obchodování s třemi svými fondy, jejichž portfolia byla tvořena podobnými cennými papíry. V tu dobu se již hypoteční krize rozrostla do rozměrů kreditní krize a ceněnou likviditou v té době byla především likvidita. To se koneckonců odrazilo i v nárůstu kreditních spreadů u jednotlivých bank, což prodražilo náklady firem na cizí kapitál.

I když koordinovaný postup centrálních bank a agresivní snižování úrokových sazeb pomohlo snížit trochu napětí na kapitálových trzích, kreditní krize zůstala zakotvena na kapitálových trzích po celý zbytek roku. Nejhuř ze všech dopadl finanční sektor, jehož ztráty v souvislosti s hypoteční krizí se počítají desítky miliard amerických dolarů. Zasaženy byly téměř všechny největší americké, západoevropské a japonské banky. Širší americký akciový index S&P 500 si přes to dokázal udržet pozitivní výkonnost a posílil za loňský rok o 3,54 %. O něco lépe se dařilo evropským akciovým indexům. Německý DAX dokázal posílit o 22 %. Pozitivní výkonnost dokázal zaznamenat i francouzský CAC 40. Přesto evropský akciový index Eurostoxx 50 oslabil o 0,36 %. O poznání hůře se vedlo japonským akciím. Tamní proexportně orientovaná ekonomika byla zasažena posílením japonského jenu proti americkému dolaru. Výrazně ztrácely i akcie finančních institucí v důsledku potíží na kreditním trhu. Japonský akciový index NIKKEI oslabil v roce 2007 o 9,6 %.

K záporné výkonnosti fondu přispěl i nárůst výnosů u evropských vládních dluhopisů v důsledku vysoké inflace v eurozóně. Pokles výkonnosti této složky je dočasný a s blížící se dobou splatnosti fondu bude tato složky vykazovat čím dál lepší výkonnost.

Kurz fondu v loňském roce oslabil o 3,91 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2007



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2007

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	516 102
Odkoupené PL v Kč	516 251
Saldo (+/-) v ks	-516 102
Saldo (+/-) v Kč	-516 251

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

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

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („společnost“) přezkoumala řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2007 zpracovanou k datu 31.12.2007. Společnost vykázala v účetních výkazech za rok 2007 zisk před zdaněním ve výši 270 590 tis. Kč. Zisk po zdanění činí 206 930 tis. Kč. Dozorčí rada projednala zprávu auditora k 31.12.2007 pro jediného akcionáře, vypracovanou společností Deloitte Audit s.r.o., která neobsahovala vyjádření výhrad. Dozorčí rada po přezkoumání účetní závěrky a na základě vyjádření externího auditora konstatovala, že účetní záznamy a evidence byly vedeny průkazným způsobem a v souladu s obecně závaznými předpisy upravujícími účetnictví finančních institucí.

Dozorčí rada společnosti projednala zprávu představenstva společnosti o podnikatelské činnosti a o stavu majetku společnosti. Dozorčí rada přezkoumala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami vypracovanou podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období roku 2007 a na základě předložených podkladů konstatovala, že společnosti nevznikla v účetním období od 1.1. do 31.12. 2007 žádná újma v souvislosti se smlouvami a dohodami uzavřenými mezi propojenými osobami.

Dozorčí rada společnosti pravidelně dohlížela na výkon podnikatelské činnosti společnosti. V průběhu roku 2007 se dozorčí rada sešla čtyřikrát. Hlavní skutečnosti projednávané dozorčí radou se týkaly průběžného hodnocení výsledků hospodaření společnosti a obhospodařovaných podílových fondů, zpráv interního auditora a risk manažera o kontrolní činnosti a pozici společnosti v porovnání s konkurencí. Dozorčí rada nezjistila žádné závažné skutečnosti, které by v průběhu roku 2007 ovlivnily nebo mohly ovlivnit výsledky podnikatelské činnosti a neshledala ani žádnou skutečnost, která by bránila schválení účetní závěrky společnosti za rok 2007 jediným akcionářem.

Dozorčí rada přezkoumala návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři schválit řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2007 a schválit návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

V Praze dne 29.4.2008

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Christian d'Allest
předseda dozorčí rady

Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 29.4. 2008

Jménem představenstva podepsal:

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2007 (dále jen "zpráva o vztazích")

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34, čp. 713, PSČ 110 15, IČ 60 19 67 69, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, (dále jen "Společnost"), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi Společností a jí ovládá jící osobou a dále vztahy mezi Společností a osobami ostatními ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen "propojené osoby").

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, (obchodní zákoník), za období roku 2007 – tj. od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007 (dále jen "účetní období").

I. Úvod

Společnost byla v období od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007 součástí koncernu společnosti Sociétés Générale S.A., se sídlem 29, BLD Hausmann, 75009 Paříž, Francie, číslo registrace ve francouzském obchodním rejstříku: R.C.S. Paris B552120222 (1955 B 12022) (dále jen "SG" nebo "SG Paříž").

V účetním období roku 2007 měla Společnost vztahy s následujícími propojenými osobami:¹⁾

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

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

Personální propojení

Společnost byla po celé období roku 2007 prostřednictvím členů dozorčí rady Společnosti personálně propojená s Komerční bankou, a.s. (paní Ing. Yvona Tošnereová) a se Société Générale Asset Management S.A. (pan Christian d'Allest a paní Aurélie Marie Nicole Roulet).

II. Vztahy s propojenými osobami

I. Smlouvy a dohody s ovládající osobou a dalšími propojenými osobami

I. Smlouvy a dohody uzavřené během účetního období

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy – pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společnosti	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Delegation of Investment Management Services	IBK-SG Zaset Management Co., Ltd.	Smluvní odměna	spolupráce při správě fondu	nevznikla
Smlouva o mlčenlivosti	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o obstarání vypořádání transakcí s cennými papíry a správě cenných papírů – Custody smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání služeb a správa cenných papírů	nevznikla
Dohoda o sdílení programového vybavení ke službě Home Banking (MultiCash – Symbols)	Penzijní fond Komerční banky, a.s. Česká spořitelna, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o obstarání vypořádání transakcí s cennými papíry a správě cenných papírů – Custody smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání služeb a správa cenných papírů pro klienty Společnosti	nevznikla
Dodatek č. 1 ke Custody smlouvě	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání služeb a správa cenných papírů pro klienty Společnosti	nevznikla
Smlouva o obstarávání koupě nebo prodeje cenných papírů	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	nevznikla
Smlouva o vzájemné spolupráci	Komerční banka, a.s.	podpora produktů bankovních služeb	poskytování bankovních služeb zaměstnancům Společnosti	nevznikla
Dohoda o ukončení dočasného přidělení zaměstnance	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Rámcová smlouva o sjednávání termínovaných vkladů s individuální úrokovou sazbou vč. Dodatku č. 1-2	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřizování termínovaných vkladů	nevznikla
Dohoda o individuálním úročení kreditního zůstatku na běžných účtech	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	poskytnutí úroků z běžných účtů	nevznikla
Smlouva o spolupráci při provedení soutěže	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	provedení soutěže na podporu prodeje podílových fondů	nevznikla
Smlouva o investičním poradenství	Komerční pojišťovna, a.s.	investiční poradenství	smluvní odměna	nevznikla

Dohoda o ukončení Smlouvy o obstarání vypořádání obchodů s cennými papíry	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Dodatek č. 7-8 k rámcové smlouvě pro nákup a prodej zahraničních cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna dle jednotlivých smluv	nákupy a prodeje zahraničních cenných papírů	nevznikla
Dodatek č. 3-4 k Rámcové treasury smlouvě	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	provádění plateb	nevznikla
Dodatek č. 1 a 2 k rámcové smlouvě o dočasném přidělování zaměstnanců	Komerční banka, a.s.	úhrada nákladů za přidělené zaměstnance	přidělení zaměstnanců	nevznikla
Dodatek č.1 ke Smlouvě o podmínkách nákupu a odkupování podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	prodej podílových listů	poplatky dle ceníků	nevznikla
Dodatek č. 4-5 ke Smlouvě o obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	Komerční banka, a.s.	odměna dle sazebníku	koupě a prodej cenných papírů	nevznikla
Dodatek č. 5-6 ke Smlouvě o obstarání vypořádání převodů cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	vypořádání převodů cenných papírů	nevznikla
Dodatky 2-3 ke Smlouvě o poskytování služeb v systému krátkodobých dluhopisů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	služby při obchodování s krátkodobými dluhopisy	nevznikla
Dodatek č. 5 k Dohodě o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro automatické overnight (O/N) vklady v Kč s individuální úrokovou sazbou	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	přijímání a vedení termínovaných vkladů overnight	nevznikla
Dodatek č.1 k Licenční smlouvě (Dohoda o ukončení Licenční smlouvy)	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Dodatek č. 1 k General Agreement	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Dodatek č. 6-10 k Distribuční smlouvě	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	distribuce produktů	nevznikla
Dodatky 1-2 ke Smlouvě o správě a obstarání vypořádání cenných papírů (Custody smlouvě)	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	správa a obstarání vypořádání cenných papírů	nevznikla
Dodatek č. 5-6 k Rámcové smlouvě o úhradě služeb	Komerční banka, a.s.	smluvní poplatek	poskytnutí služeb depozitáře, ostatní služby	nevznikla
Dodatek č. 4-5 ke Smlouvě o zajištění činnosti custody	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	úschova, správa, vypořádání investičních nástrojů	nevznikla
Dodatek č. 3-4 ke Smlouvě o zajištění úschovy, správy, a vypořádání transakcí s Investicemi	Komerční banka, a.s., ING Bank N.V.	smluvní poplatky	úschova, správa, vypořádání investičních nástrojů	nevznikla
Nájemní smlouva	Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	pronájem nebytových prostor	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o obhospodařování majetku investičního fondu	Protos, uzavřený investiční fond, a.s.	obhospodařování majetku	smluvní odměna	nevznikla
Depozitářská smlouva pro fond KB Kapitál růstový, KB Kapitál konzervativní, KB Kapitál dynamický, KB Ametyst, KB Ametyst 2, KB Ametyst 3	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytnutí služeb depozitáře	nevznikla
Master Agreement ISDA včetně dodatku č. 1 pro fondy MAX1,2,3,4,5,6,7,8,9, KB Ametyst	Société Générale	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Commitment Letter pro fond KB Ametyst	Société Générale	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Commitment Letter pro KB Ametyst 3	Lyxor International Asset Management	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Obhospodařovatelská smlouva včetně dodatku č. 1	Penzijní fond Komerční banky, a.s.	obhospodařování majetku	smluvní odměna	nevznikla

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

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy - pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v KČ Komerční bankou	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v KČ Komerční bankou – sociální fond	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouvy o běžných účtech v KČ a jiných měnách (fondy)	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouvy o zřízení a vedení účtů v KČ a jiných měnách	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtů, poskytnutí úroků	nevznikla
Dohoda o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady v KČ	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	stanovení technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady	nevznikla
Distribuční smlouva	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	zprostředkování prodeje	nevznikla
Rámcová smlouva o úhradě služeb	Komerční banka, a.s.	smluvní poplatek	poskytnutí služeb depozitáře, ostatní služby	nevznikla
Smlouvy o výkonu činnosti depozitáře (pro jednotlivé fondy)	Komerční banka, a.s.	smluvní sazba	poskytnutí služeb depozitáře	nevznikla
Obhospodařovatelská smlouva	Penzijní fond KB, a.s.	smluvní odměna (přijaté plnění)	obhospodařování majetku	nevznikla
Licenční smlouva	Komerční banka, a.s.	peněžité plnění	užívání ochranné známky	nevznikla
Díčí smlouva o vzájemné spolupráci v rámci telefonního bankovníctví s Telefonním centrem KB Liberec	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytování služeb telefonního centra	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor – využití telefonních linek	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna (přijaté plnění)	pronájem nebytových prostor včetně využívání telefonních linek	nevznikla
Investment Submanagement Agreement – dohoda o spolupráci při správě vybraných fondů	SGAM A.I.	smluvní odměna	poskytnutí poradenství	nevznikla
Smlouva o používání přímého bankovníctví	Komerční banka, a.s.	poplatek dle sazebníku KB a smluvních sazeb	používání přímého bankovníctví, Profibanka, mojebanka a přímý kanál na IKS	nevznikla
Master Agreement (ISDA)	Société Générale S.A.	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Smlouva o obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním – ul. 5. května 518, Nový Jičín	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	pronájem nebytových prostor	nevznikla
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním - Dlouhá 34, Praha	Komerční banka, a.s.	pronájem nebytových prostor	smluvní odměna	nevznikla
Rámcová smlouva o dočasném přidělování zaměstnanců	Komerční banka, a.s.	úhrada nákladů za přidělené zaměstnance	přidělení zaměstnanců	nevznikla
Smlouva o podmínkách nákupu a odkupování podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	vydání podíl. listů	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o spolupráci při nákupu podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	vydání podíl. listů	smluvní odměna	nevznikla
Rámcová smlouva o zásadách a pravidlech spolupráce	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	Spolupráce při prodeji a správě fondů	nevznikla
Smlouva o stanovení podmínek výkonu funkcí správy fondů obhospodařovaných spol. SGAM (otevření účtů)	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	výkon správy	nevznikla
Smlouva o obstarávání nákupu a zpětného odkupu	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání nákupů,	nevznikla

cenných papírů vydaných Fondy SGAM			odkupu, přestupů a převodů CP	
------------------------------------	--	--	-------------------------------	--

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

Společnost v účetním období vyplatila Sociétés Générale Asset Management S.A. dividendu ve výši 150.000.000,- Kč.

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

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

III. Závěr

Představenstvo Společnosti přezkoumalo veškeré vztahy mezi Společností a propojenými osobami za účetní období roku 2007 a konstatuje, že ze žádné uzavřené smlouvy, dohody, jiného právního úkonu, či ostatních opatření učiněných či přijatých Společností v účetním období nevznikla Společnosti žádná újma.

V Praze dne

Arkadiusz Marek Ciesla
předseda představenstva
představenstva

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda

Finanční část - společnost

83 Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

**Finanční část fondy - viz samostatná příloha Finanční
část fondy**



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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Identifikační číslo: 60196769

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

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost 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 společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

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

V Praze dne 5. března 2008

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

Rozvaha k 31.12.2007

			Běžné účetní období			Minulé	Minulé
Číslo	AKTIVA	číslo	Hrubá		Čistá	účetní	účetní
položky		řádku	částka	Úprava	částka	období 1	období 2
1.	Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	1	22	0	22	16	35
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	2	0	0	0	0	0
2.1.	Vydané vládními institucemi	3	0	0	0	0	0
2.2.	Ostatní	4	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	77 764	0	77 764	95 655	39 588
3.1.	Splatné na požádání	6	77 764	0	77 764	7 355	188
3.2.	Ostatní pohledávky	7	0	0	0	88 300	39 400
4.	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen	8	0	0	0	0	0
4.1.	Splatné na požádání	9	0	0	0	0	0
4.2.	Ostatní pohledávky	10	0	0	0	0	0
5.	Dluhové cenné papíry	11	0	0	0	0	0
5.1.	Vydané vládními institucemi	12	0	0	0	0	0
5.2.	Vydané ostatními osobami	13	0	0	0	0	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	100 838	0	100 838	37 246	37 008
6.1.	Akcie	15	0	0	0	0	0
6.2.	Podílové listy	16	100 838	0	100 838	37 246	37 008
6.3.	Ostatní podíly	17	0	0	0	0	0
7.	Účasti s podstatným vlivem	18	0	0	0	0	0
7.1.	V bankách	19	0	0	0	0	0
7.2.	V ostatních subjektech	20	0	0	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	21	0	0	0	0	0
8.1.	V bankách	22	0	0	0	0	0
8.2.	V ostatních subjektech	23	0	0	0	0	0
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	24	45 950	26 258	19 692	17 461	14 888
9.1.	Zřizovací výdaje	25	0	0	0	0	0
9.2.	Goodwill	26	0	0	0	0	0
9.3.	Ostatní	27	45 438	26 258	19 180	16 885	5 868
9.4.	Nedokončené nehmotné investice	28	512	0	512	576	9 020
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	29	161 990	60 415	101 575	102 171	105 017
10.1.	Pozemky a budovy pro provozní činnost	30	136 924	42 126	94 798	94 872	96 911

Výroční zpráva Investiční kapitálové společnosti KB za rok 2007

10.2.	Ostatní	31	25 066	18 289	6 777	6 056	8 106
10.3.	Nedokončené hmotné investice	32	0	0	0	1 243	0
		32					
11.	Ostatní aktiva	33	84 073	0	84 073	82 169	76 778
11.1.	Pohledávky z obchodního styku	34	81 184	0	81 184	82 091	60 477
11.2.	Zúčtování se státním rozpočtem	35	0	0	0	19	16 301
11.3.	Odložená daňová pohledávka	36	0	0	0	0	0
11.4.	Jiné pohledávky	37	20	0	20	16	0
11.5.	Dohadné účty aktivní	38	2 869	0	2 869	43	0
12.	Pohledávky z upsaného základního kapitálu	39	0	0	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	40	69 081	0	69 081	39 703	2 690
AKTIVA CELKEM			539 718	86 673	453 045	374 421	276 004

Číslo položky	PASIVA	číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 1	Stav v minulém účetním období 2
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	41	0	0	0
1.1.	Splatné na požádání	42	0	0	0
1.2.	Ostatní závazky	43	0	0	0
2.	Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen	44	0	0	0
2.1.	Splatné na požádání	45	0	0	0
2.2.	Ostatní závazky	46	0	0	0
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	47	0	0	0
3.1.	Emitované dluhové cenné papíry	48	0	0	0
3.2.	Ostatní závazky z dluhových cenných papírů	49	0	0	0
		45			
4.	Ostatní pasiva	40	116 912	95 516	45 944
4.1.	Závazky z obchodního styku	51	33 415	36 590	7 831
4.2.	Zúčtování se zaměstnanci	52	2 075	2 246	2 303
4.3.	Zúčtování s orgány povinného a ostatního pojištění	53	1 427	1 716	1 843
4.4.	Zúčtování se státním rozpočtem	54	24 125	20 502	1 017
4.5.	Odložený daňový závazek	55	9 271	9 543	9 147
4.6.	Jiné závazky	56	0	0	0
4.7.	Dohadné účty pasivní	57	46 599	24 919	23 803
5.	Výnosy a výdaje příštích období	58	23 544	21 231	42 445
6.	Rezervy	59	2 061	2 100	2 000
6.1.	Na důchody a podobné závazky	60	0	0	0
6.2.	Na daně	61	0	0	0
6.3.	Ostatní	61	2 061	2 100	2 000
7.	Podřízené závazky	63	0	0	0

8.	Základní kapitál	64	50 000	50 000	50 000
8.1.	Splacený základní kapitál	65	50 000	50 000	50 000
8.2.	Vlastní akcie	66	0	0	0
9.	Emisní ážio	67	0	0	0
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	68	33 987	33 894	33 826
10.1.	Povinné rezervní fondy	69	33 079	33 079	33 079
10.2.	Ostatní rezervní fondy	70	0	0	0
10.3.	Ostatní fondy ze zisku	71	908	815	747
11.	Rezervní fond na nové ocenění	72	0	0	0
12.	Kapitálové fondy	73	0	0	0
13.	Oceňovací rozdíly	74	-150	105	1 111
13.1.	Z majetku a závazků	75	-150	105	1 111
13.2.	Ze zajišťovacích derivátů	76	0	0	0
13.3.	Z přepočtu účastí	77	0	0	0
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	78	19 761	4 108	47 366
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	79	206 930	167 467	53 312
	PASIVA CELKEM	80	453 045	374 421	276 004

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	2 975	1 445	915
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0	0
2.1.	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0	0
3.1.	v tom: výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0	0
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0	0
3.3.	ostatní výnosy z akcií a podílů	8	0	0	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	525	592 508	447 159
5.	Náklady na poplatky a provize	10	292	229 105	248 044
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	1 577	1 370	1 281
6.1.	Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	12	1 643	1 531	1 355
6.2.	Zisk nebo ztráta z ostatních operací	13	-66	-161	-74
6.3.	Výnosy z ostatních finančních operací	14	0	0	0
6.4.	Náklady na ostatní finanční operace	15	0	0	0
7.	Ostatní provozní výnosy	16	3 823	2 259	1 931
7.1.	Výnosy z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	776	4	473
7.2.	Jiné provozní výnosy	18	3 047	2 255	1 458
8.	Ostatní provozní náklady	19	11 366	9 041	9 110
8.1.	Náklady z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	20	242	0	292
8.2.	Jiné provozní náklady	21	11 124	9 041	8 818
9.	Správní náklady	22	684	125 336	108 168
9.1.	z toho: náklady na zaměstnance	23	74 908	62 314	53 955
9.1.1.	mzdy a platy	24	56 626	45 337	39 256
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	25	17 004	15 678	13 509
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	26	1 278	1 299	1 190
9.2.	ostatní správní náklady	27	51 776	63 022	54 213
9.1.1.	ostatní správní náklady - daně a poplatky	28	436	351	360
9.1.2.	ostatní správní náklady - nakupované výkony	29	51 340	62 671	53 853
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	30	0	0	0
10.1.	Použití rezerv k hmotnému majetku	31	0	0	0
10.2.	Použití opravných položek k hmotnému majetku	32	0	0	0
10.3.	Použití opravných položek k nehmotnému majetku	33	0	0	0
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	34	11 988	11 881	9 060
11.1.	Odpisy hmotného majetku	35	5 976	5 531	4 802
11.2.	Tvorba rezerv k hmotnému majetku	36	0	0	0
11.3.	Tvorba opravných položek k hmotnému majetku	37	0	0	0
11.4.	Odpisy nehmotného majetku	38	6 012	6 350	4 258
11.5.	Tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	39	0	0	0
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	40	0	0	0
12.1.	Použití rezerv k pohledávkám a zárukám	41	0	0	0

12.2.	Použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	42	0	0	0
12.3.	Zisky z postoupení pohledávek a výnosy z odepsaných pohledávek	43	0	0	0
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	44	19	0	0
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	45	0	0	0
13.2.	Tvorba rezerv na záruky	46	0	0	0
13.3.	Odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	47	19	0	0
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	48	0	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	49	0	0	0
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	50	100	0	0
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	51	61	100	0
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	52	0	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	54	270 590	222 103	76 904
20.	Mimořádné výnosy	55	0	40	0
21.	Mimořádné náklady	56	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	57	0	40	0
23.	Daň z příjmů	58	63 660	54 677	23 592
	Daň z příjmů splatná	59	65 052	53 635	19 392
	Daň z příjmů odložená	60	-239	714	3 942
	Dodatečné odvody daň z příjmů	61	-1 153	328	258
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	62	206 930	167 466	53 312

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Čís. pol.	Název položky	Příloha	(v tisících Kč)		
			Běžné účetní období	Rok 2006	Rok 2005
1.	Základní kapitál				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		50 000	50 000	50 000
	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>		50 000	50 000	50 000
2.	Vlastní akcie		0	0	0
3.	Emisní ážio				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		0	0	0
	Zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		0	0	0
4.	Rezervní fondy				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		33 079	33 079	33 079
	Povinný příděl		0	0	0
	Jiné zvýšení		0	0	0
	Snížení		0	0	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		33 079	33 079	33 079
5.	Ostatní fondy ze zisku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		815	747	749
	Zvýšení		1 814	1 570	1 426
	Snížení		1 721	1 502	1 428
	<i>Konečný zůstatek</i>		908	815	747
6.	Kapitálové fondy		0	0	0
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		105	1 111	0
	Zvýšení		18	36	1 462
	Snížení		168	1 042	351
	<i>Konečný zůstatek</i>		-150	105	1 111
8.	Nerozdělený zisk				
	<i>Počáteční zůstatek</i>		4 108	47 366	47 110
	Zvýšení		15 653	16 741	256
	Snížení		0	60 000	0
	<i>Konečný zůstatek</i>		19 761	4 108	47 366
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		206 930	167 467	53 312
11.	Dividendy		150 000	95 000	96 000

1. Popis Společnosti

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

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

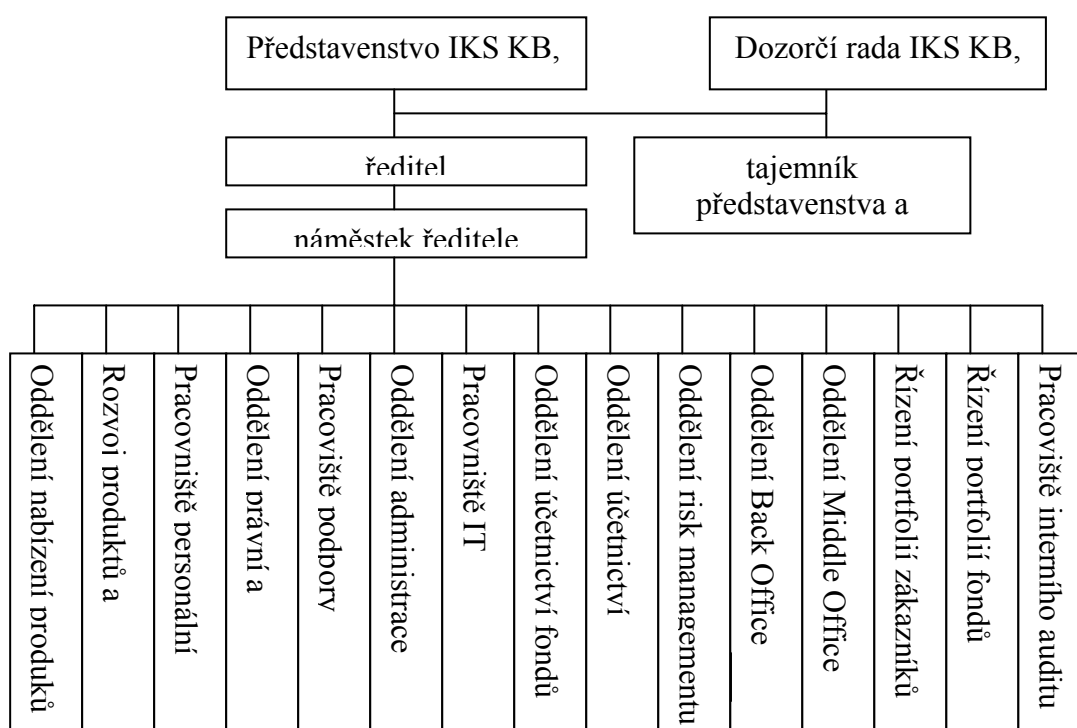
- KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Společnost dále obhospodařuje majetek těchto společností:

- Penzijní fond KB, a.s.
- Protos, uzavřený investiční fond a.s.
- Eastern Europe Private Equity Master Fund
- IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund

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

1.1. Organizační struktura společnosti



1.2. Představenstvo a dozorčí rada

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	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 uplynulém účetním období došlo ke změně v představenstvu Společnosti. Byl odvolán člen představenstva Ing. Jan Drápal.

2. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

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

2.1. Účetní principy

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

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se vztahují. Závěrka je sestavena na principu historických cen, který je modifikován přeceněním finančních nástrojů určených k obchodování a realizovatelných cenných papírů na reálnou hodnotu. Aktiva, která nejsou přeceňována na reálnou hodnotu a u nichž došlo ke snížení hodnoty, jsou vykázána v čisté realizovatelné hodnotě. Účetnictví respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

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

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

Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31.12.2007.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2.2. Zachycení operací v cizích měnách

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

Finanční aktiva, pohledávky a závazky v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky.

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

2.3. Cenné papíry

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

V roce 2007 společnost držela cenné papíry v portfoliu k obchodování a v portfoliu realizovatelných cenných papírů. Cenné papíry v portfoliu k obchodování byla finanční aktiva (podílové listy) nabytá společností za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku. Realizovatelné cenné papíry jsou finanční aktiva (podílové listy), která nejsou cennými papíry k obchodování.

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

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

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

2.4. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek

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

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

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

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

Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

Odepisování

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

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

2.5. Pohledávky

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

2.6. Daně

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

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

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

2.7. Rezervy a opravné položky

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

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

V roce 2007 nedošlo k žádným zásadním změnám v postupech účtování proti roku 2006.

3. Použité finanční nástroje

3.1. Tržní rizika

Společnost řídí primárně rizika v jednotlivých fondech. V souladu s investiční politikou fondů zakotvenou ve statutech a v souladu s přijatými investičními strategiemi schvaluje společnost způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik fondů. Jedná se zejména v závislosti na typu fondu o měnová a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena pracovištěm risk managementu a schvalována investičním výborem. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Zajišťování tržních rizik je prováděno standardními zajišťovacími instrumenty (swap, forward, cross currency swap) nakupovanými prostřednictvím OTC obchodů s vybranými finančními institucemi.

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

3.1.1. Úrokové riziko

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

3.1.2. Devizová pozice

Společnost má veškeré své pohledávky a závazky denominované v CZK.

3.2. Úvěrové riziko

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

3.3. Operační riziko

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

4. Pohledávky za bankami

	Stav k 31.12.2007	Stav k 31.12.2006	Stav k 31.12.2005
Běžné účty	77 764	7 355	188
Termínované vklady	0	88 300	39 400
Celkem pohledávky za bankami	77 764	95 655	39 588

5. Cenné papíry

5.1. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

	Vykazovaná hodnota 31.12.2007	Vykazovaná hodnota 31.12.2006	Vykazovaná hodnota 31.12.2005
Cenné papíry k obchodování	91 521	35 993	0
Cenné papíry realizovatelné	9 317	1 253	37 008
Celkem Akcie, podílové listy a ostatní podíly	100 838	37 246	37 008

5.2. Cenné papíry k obchodování

Cenné papíry k obchodování představovaly v průběhu roku 2007 podílové listy fondu IKS Peněžní trh PLUS a KB Peněžní trh.

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006	Reálná hodnota 31.12.2005
Podílové listy	91 521	35 993	0
Cenné papíry k obchodování celkem	91 521	35 993	0

5.3. Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006	Reálná hodnota 31.12.2005
Podílové listy	9 317	1 253	37 008
Realizovatelné cenné papíry celkem	9 317	1 253	37 008

5.3.1. Podílové listy

tis. Kč	Reálná hodnota 31.12.2007	Reálná hodnota 31.12.2006	Reálná hodnota 31.12.2005
KB Kapital dynamicky	5 309	0	0
KB Kapital růstový	1 990	0	0
KB Kapital konzervativní	2 018	0	0
IKS Dluhopisový	0	0	35 791
IKS Balancovaný konzervativní	0	1 253	1 217

Celkem podílové listy	9 317	1 253	37 008
------------------------------	--------------	--------------	---------------

Nominální hodnota podílového listu se rovná 1 Kč.

5.3.2. Oceňovací rozdíly

tis. Kč	2007	2006	2005
Z podílových listů – portfolio k prodeji	-150	138	0
Odložená daň z oceňovacích rozdílů účtovaná proti vlastnímu kapitálu	0	-33	1111
Oceňovací rozdíly celkem	-150	105	1111

6. Nehmotný majetek

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2007	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2006	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2005
Software	44 161	8 248	0	35 913	17 366	0	18 547
Oprávky	-25 005	- 5 881	0	-19 124	-6 279	0	-12 845
Autorská práva	1 277	0	0	1 277	1	0	1 276
Oprávky	-1 253	- 72	0	-1 181	-71	0	-1 110
Nedokončené nehmotné investice	512	0	64	576	8 923	17 367	9 020
Celkem	19 692			17 461			14 888

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily v roce 2007, (resp. 2006, 2005) 6 012 tis. Kč (resp. 6 350 tis. Kč, 4 258 tis. Kč).

Souhrnná výše nehmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2007 (resp. 2006, 2005) činí v pořizovacích cenách 58 tis. Kč (resp. 235 tis. Kč, 602 tis. Kč).

V roce 2007, resp. 2006 a 2005 společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

7. Hmotný Majetek

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2007	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2006	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.12.2005
Stavby	134 303	2 462	0	131 841	384	0	131 457
Pozemky	2 621	0	0	2 621	0	0	2 621
Oprávky	-42 126	-2 536	0	-39 590	-2 423	0	-37 167
Stroje, přístroje a zařízení	15 058	720	-1 692	16 030	1 058	-252	15 224
Oprávky	-12 677	-1 884	1 691	-12 484	-1 805	252	-10 931
Dopravní prostředky	6 478	3 611	-2 321	5 187	0	0	5 187
Oprávky	- 2 494	- 1 788	2 321	-3 027	- 1 296	0	- 1 731
Inventář	3 180	68	-462	3 574	0	0	3 574
Oprávky	-3 118	-10	466	-3 574	-6	0	- 3567

Umělecká díla	350	0	0	350	0	0	350
Pořízení DHM	0	0	-1 243	1 243	2 685	1 442	0
Celkem	101 575			102 171			105 017

Odpisy hmotného majetku byly v roce 2007, resp. 2006, 2005 účtovány do nákladů ve výši 5 976 tis. Kč, (resp. 5 531 tis. Kč, 4 802 tis. Kč).

Souhrnná výše hmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2007 (resp. 2006, 2005) činí v pořizovacích cenách 546 tis. Kč (resp. 2 481 tis. Kč, 564 tis. Kč).

V roce 2007, resp. 2006 a 2005 společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý hmotný majetek.

8. Ostatní aktiva

tis. Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pohledávky ze srážek/ přirážek k podílovým listům	10 544	7 698	6 715
Pohledávky za správu portfolia	65 614	65 449	48 823
Daňové pohledávky	0	19	16 301
Dohadné účty	2 869	43	0
Ostatní	5 046	8 960	4 939
Ostatní aktiva celkem	84 073	82 169	76 778

Společnost neměla v r. 2007 (resp. v r. 2006 a 2005) ve svém účetnictví nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné a nevytvářela tudíž opravné položky na vrub nákladů. Společnost odepsala v roce 2007 pohledávku ve výši 19 tis. Kč.

9. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Příjmy příštích období – úrokové výnosy	0	22	4
Ostatní	69 081	39 680	2 686
Náklady a příjmy příštích období	69 081	39 703	2 690

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

10. Základní kapitál

Základní kapitál společnosti se skládá z 500 ks kmenových akcií plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 100 tis. Kč. Na účtech ostatních kapitálových fondů nebylo k 31.12.2007 účtováno.

Společnost neměla k 31.12.2007 (resp. 2006 a 2005) v držení vlastní akcie.

V roce 2007, resp. 2006 a 2005 nedošlo k žádným změnám účtů základního kapitálu.

11. Rozdělení výsledku hospodaření

Rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ze dne 23.3.2007 bylo schváleno následující rozdělení výsledku hospodaření za rok 2006:

tis. Kč	
Nerozdělený zisk minulých účetních období k 31.12.2006	4 108
Výsledek hospodaření 2006 po zdanění	167 467
Příděl do sociálního fondu	1 814
Výplata dividendy	150 000
Převod do nerozděleného zisku	15 653
Převod do neuhrazené ztráty	0
Nerozdělený zisk k 31.12.2007	19 761
Neuhrazená ztráta k 31.12.2007	0

O rozdělení výsledku hospodaření za rok 2007 nebylo k datu účetní závěrky rozhodnuto.

12. Ostatní pasiva

tis. Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Závazky z obchodního styku	33 415	36 590	7 831
Závazky vůči zaměstnancům	2 075	2 246	2 303
Dohadné položky pasivní	46 599	24 919	23 803
Závazky vůči státnímu rozpočtu	24 125	20 502	1 017
Odložený daňový závazek	9 271	9 543	9 147
Ostatní závazky	1 427	1 716	1 843
Celkem	116 912	95 516	45 944

K 31.12.2007 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti v celkové výši 27 926 tis. Kč. Všechny případy neuhrazených závazků se vztahovaly k dodávkám služeb a materiálu za rok 2007, u nichž nedošlo v řádném termínu k likvidaci dokladů ve lhůtě splatnosti z důvodu šetření věcné správnosti fakturace. K 31.12.2006 Společnost měla krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti ve výši 24 427 tis. Kč. K 31.12.2005 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti ve výši 348 tis. Kč.

K 31.12.2007 neměla společnost krátkodobé závazky kryté zástavním právem nebo zárukami.

Na dohadných účtech pasivních jsou v roce 2007 účtovány především náklady na výplatu bonusů za rok 2007, dále pak poplatky za poradenství SGAM a marketingové náklady.

13. Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odměny za prodej produktů společnosti	23 441	20 406	42 136
Ostatní služby dle fakturace	103	825	309
Výnosy a výdaje příštích období	23 544	21 231	42 445

Výnosy a výdaje příštích období zahrnují především dodávky prací a služeb, které nebyly vyfakturovány k datu uzavření účetních knih a jsou účtovány do nákladů roku 2007, do kterého věcně přísluší.

14. Čisté úrokové výnosy

Čisté úrokové výnosy zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Výnosy z úroků			
- z vkladů u finančních institucí	2 975	1 445	915
Náklady z úroků			
- z úvěrů	0	0	0
Čisté úroky celkem	2 975	1 445	915

15. Čistý příjem z poplatků a provizí

Čistý příjem z poplatků a provizí zahrnuje:

tis. Kč	2007	2006	2005
Přijaté poplatky za obhospodařování, srážky a přirážky	722 525	592 508	447 159
Náklady na přijaté poplatky	310 127	228 916	247 884
Náklady na bankovní poplatky	165	189	160
Čistý příjem z poplatků	412 233	363 403	199 115

V nákladech na přijaté poplatky jsou zahrnuty poplatky za využití distribuční sítě Komerční banky, a.s. při prodeji podílových listů ve výši 128 026 tis. Kč a věrnostní poplatky ve výši 146 871 tis. Kč (209 315 tis. Kč, resp. 231 487 tis. Kč) v roce 2007 (2006, resp. 2005). V letech 2006 a 2005 nebyly tyto poplatky fakturovány a evidovány odděleně.

16. Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací zahrnuje:

tis. Kč	2007	2006	2005
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z devizových operací	-66	-161	-74
Realizovaný a nerealizovaný zisk (ztráta) z operací s cennými papíry	1 643	1 531	1 355
Zisk (ztráta) z finančních operací	1 577	1 370	1 281

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

17. Ostatní provozní výnosy a provozní náklady

Ostatní provozní výnosy a náklady zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Ostatní provozní výnosy	3 823	2 259	1 931
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů *	495	540	717

Jiné provozní náklady	10 871	8 501	8 393
Ostatní provozní náklady celkem	11 366	9 041	9 110
Zisk z postoupení pohledávek	0	0	0
Ztráta z odpisu pohledávek	19	0	0
Zisk a ztráta z pohledávek	19	0	0

* Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů jsou upraveny mandátními smlouvami

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

18. Správní náklady

Správní náklady zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Náklady na zaměstnance	74 908	62 314	53 955
- mzdy a platy	56 626	45 337	39 256
- mzdy a platy členů statutárních orgánů společnosti	14 078	12 058	9 730
- mzdy a platy bez mezd a platů členů statutárních orgánů společnosti	42 548	33 279	29 526
- sociální a zdravotní pojištění	17 004	15 678	13 509
- penzijní připojištění	1 143	1 152	1 084
- ostatní náklady na zaměstnance	135	147	106
Ostatní správní náklady	51 776	63 022	54 213
- daně a poplatky	436	351	360
- audit	2 030	1 062	917
- daňové a právní poradenství	1 672	1 889	3 770
- ostatní nakupované výkony	47 638	59 720	49 166
Správní náklady celkem	126 684	125 336	108 168
Fyzický počet zaměstnanců na konci účetního období	47	47	45
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období	49	45	43
Počet členů statutárních orgánů společnosti	5	6	6
Průměrné správní náklady na jednoho zaměstnance v Kč	2 695	2 667	2 404

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

19. REZERVY

Změny na účtech ostatních rezerv:

tis. Kč	Zůstatek k 31.12.2007	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2006	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.2005
Rezerva na úhradu pokuty	2 000	0	0	2 000	0	0	2 000
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	61	61	100	100	100	0	0
Rezervy celkem	2 061	61	100	2 100	100	0	2 000

Rezerva na úhradu případné pokuty ze správního řízení vedeného Českou národní bankou (dříve Komisi pro cenné papíry) byla vytvořena v roce 2004 na základě znaleckého posudku advokátní kanceláře. Správní řízení nebylo k 31.12.2007 ukončeno.

20. Daň z příjmu, odložená daň

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2007	2006	2005
Daň splatná – běžné období	65 052	53 635	19 392
Daň splatná – minulá období	- 1 153	328	258
Daň odložená	-239	714	3 942
Daň z příjmů celkem	63 660	54 677	23 592

Daňová analýza:

	31.12.2007
Výsledek hospodaření před zdaněním	270 590
Přičitatelné položky	12 576
Odečitatelné položky	-11 678
Základ daně	271 488
Odpočty a dary	-95
Snížený základ daně	271 393
Daň	65 052
Sleva na dani	0
Daň splatná celkem	65 052

Pohyb odložené daně je členěn takto:

	2007	2006	2005
Daň odložená k 1.1.	-9 543	-9 147	-4 854
Zvýšení/ Snížení odložené daně	272	-396	-4 293
Čistá daň odložená k 31.12.	-9 271	-9 543	-9 147

Odložená daň zahrnuje:

Odložená daňová pohledávka (závazek) s dopadem do výkazu zisku a ztráty	
<i>Zůstatkové ceny dlouhodobého majetku</i>	(10 282)
<i>Sociální a zdravotní pojištění z bonusů</i>	1 011
Čistá odložená daňová pohledávka (závazek)	(9 271)

21.Spravovaný majetek k 31.12.2007

Spravovaný majetek v podílových fondech:

Fond	Obhospodařovatelský poplatek	Aktiva k 31.12.2007	Vlastní kapitál k 31.12.2007
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
IKS Balancovaný konzervativní	67 679	3 502 259	3 493 019
IKS Dluhopisový PLUS	16 174	828 042	826 096
IKS Balancovaný Dynamický	88 837	6 328 371	6 308 227
IKS Dluhopisový	42 296	2 850 969	2 846 526
IKS Peněžní trh PLUS	165 357	18 381 876	18 315 696
IKS Světových indexů	11 984	798 898	797 370
Fénix dynamický PLUS	6 972	429 675	427 969
MAX světový garantovaný fond	14 277	906 893	899 927
MAX světový zajištěný fond 2	6 408	483 454	481 370
MAX světový garantovaný fond 3	10 096	644 864	631 365
MAX 4 světový zajištěný fond	4 577	501 895	501 341
MAX 5 světový garantovaný fond	8 360	496 645	482 537
MAX 6 světový garantovaný fond	14 943	860 774	849 687
MAX 7 světový garantovaný fond	14 530	881 686	864 975
MAX 8 světový zajištěný fond	5 785	717 643	704 602
MAX 9 světový garantovaný fond	10 483	907 257	895 023
Fénix konzervativní	1 470	467 381	466 881
Fénix smíšený	13 448	4 631 140	4 616 275
Fénix dynamický	1 172	471 987	471 304
EuroMax světový garantovaný fond	5 978	378 981	374 509
KB Akciový	4 443	374 834	373 157
KB Dluhopisový	967	116 801	116 566
KB Peněžní trh	2 331	768 763	760 529
KB Realitních společností	3 924	279 177	278 607
KB Kapitál dynamický	19	8 369	8 321
KB Kapitál konzervativní	84	95 673	74 312
KB Kapitál růstový	120	129 517	124 033
KB Ametyst	3 109	702 655	672 864
KB Ametyst 2	3 816	954 495	943 593
KB Ametyst 3	191	332 643	313 689
Celkem	529 830	49 233 617	48 920 370

Spravovaný majetek v ostatních společnostech:

Fond	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2007 (v tis. Kč)	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2006 (v tis. Kč)	Hodnota spravovaného majetku k 31.12.2005 (v tis. Kč)
Penzijní fond KB, a. s.	21 780 698	18 831 071	15 682 326
Protos	13 005 269	0	0
IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund	34 407	0	0
Eastern Europe Private Equity Master Fund	204 699	0	0
Správa klientských aktiv	1 233 677	0	0
Celkem	36 258 750	18 831 071	15 682 326

22. Riziko úrokové míry

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

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Hotovost a běžné účty u bank	22	0	0	0	0	22
Pohledávky za bankami	77 764	0	0	0	0	77 764
Cenné papíry k obchodování	0	0	0	0	91 521	91 521
Realizovatelné cenné papíry	0	0	0	0	9 317	9 317
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	0	0	0	0
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	79 984	5 016	0	0	68 154	153 154
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (čistý)	0	0	0	0	121 267	121 267
AKTIVA CELKEM	157 770	5 016	0	0	290 259	453 045
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	101 710	5 411	0	0	2 000	109 121
Daň z příjmů	0	24 125	0	0	0	24 125
Odložená daň	0	0	0	0	9 271	9 271
Vlastní kapitál	0	0	0	0	310 528	310 528
PASIVA CELKEM	101 710	29 536	0	0	321 799	453 045
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	56 060	-24 520	0	0	-31 540	0
Čisté úrokové riziko podrozvahy	0	0	0	0	0	0
Kumulativní úrokové riziko	56 060	31 540	31 540	31 540	0	0

23. Riziko likvidity

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

v tis. Kč	Na požádání do 7 dnů	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecif i- kováno	Celkem
Hotovost a běžné účty u bank	22	0	0	0	0	0	22
Pohledávky za bankami	77 764	0	0	0	0	0	77 764
Cenné papíry k obchodování	0	0	0	0	0	91 521	91 521
Realizovatelné cenné papíry	0	0	0	0	0	9 317	9 317
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	84 053	5 016	64 085	0	0	153 154
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	0	121 267	121 267
AKTIVA CELKEM	77 786	84 053	5 016	64 085	0	222 105	453 045
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	101 710	5 411	0	0	2 000	109 121
Daň z příjmů	0	0	24 125	0	0	0	24 125
Odložená daň	0	0	0	0	0	9 271	9 271
Vlastní kapitál	0	0	0	0	0	310 528	310 528
PASIVA CELKEM	0	101 710	29 536	0	0	321 799	453 045
Čisté riziko likvidity rozvahy	77 786	-17 657	-24 520	64 085	0	-99 694	0
Čisté riziko likvidity podrozvahy	0	0	0	0	0	0	0
Kumulativní riziko likvidity	77 786	60 129	35 609	99 694	99 694	0	0

24. Riziko devizové

Všechna aktiva i pasiva jsou denominovaná v korunách.

25. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze

K 31.12.2007 vedla Česká národní banka (dále jen ČNB) se společností správní řízení ve věci:

Nákupů a prodejů akcií společností Vertex, Optimit, Metrostav, Chemapol Group, SPT Telecom, Deza, AERO, Pražské pivovary, Tatra, Škoda, Liaz, Lázně Teplice, Rybníkářství Třeboň, Rybníkářství Hluboká, Ostroj Opava, Česká zbrojovka, Kovospol. KCP provedla kontrolu v měsíci červenci roku 2000 a dne 21.5.2001 obdržela IKS Protokol o kontrole, proti němuž podala společnost dne 22.6.2001 námítky. Dne 13.7.2001 KCP zahájila správní řízení ve věci možného porušení některých ustanovení zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Dne 8.8.2001 předložila společnost prostřednictvím zastupující advokátní kanceláře vyjádření k zahájení správního řízení, na které ČNB k datu účetní závěrky nereagovala (viz bod 19 přílohy).

26. Informace o stranách se zvláštním vztahem

V roce 2007 (resp. 2006 a 2005) neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a nevlastní žádné akcie společnosti. Výhody spočívají v používání služebních automobilů pro soukromé potřeby u členů představenstva Společnosti.

Společnost nemá, resp. neměla dlouhodobé závazky ke spřízněným osobám k 31.12.2007 (resp. 2006 a 2005).

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

Společnost eviduje na dohadných položkách pasivních dosud nevyfakturované služby poskytované Société Générale Asset Management, S.A., v celkové výši 21 593 tis. Kč. Tato částka obsahuje zejména služby poradenské a sub-managementu.

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

Po datu účetní závěrky nedošlo ve Společnosti k žádným podstatným událostem, ovlivňujícím posouzení finanční, majetkové a důchodové situace společnosti.