

2009

Pololetní zpráva za období I. – VI.2009

Investiční kapitálová společnost
KB, a.s.



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Asset Management

IKS KB



Profil společnosti

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

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

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

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

Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon činnosti investiční společnosti spolu s uvedením hlavních faktorů, které měly vliv na hospodářský výsledek

Objem majetku svěřeným správcům aktiv působících pod záštitou Asociace pro kapitálový trh (dále jen „AKAT“) během prvního pololetí roku 2009 poklesl o 2,5 % na 705 mld. Kč. Objem prostředků svěřených podílovým fondům se snížil během pololetí o 11 % na 216 mld. Kč. O většinu těchto ztrát přišly podílové fondy v průběhu prvního čtvrtletí, kdy obchodování na kapitálových trzích ovládaly obavy z dalšího propadu ekonomické aktivity. Co do absolutní výše si největší ztráty na své konto připsaly fondy peněžního trhu, které za pololetí ztratily 16,6 mld. Kč svého majetku. Majetek v těchto fondech tak na konci června dosahoval 71,4 mld. Kč. Hlavní příčinou výrazného odlivu kapitálu z těchto fondů byla vyšší volatilita výkonnosti těchto fondů zkraje roku způsobená nestabilitou a nízkou likviditou trhu s podnikovými dluhopisy. Fondům peněžního trhu pod správou IKS KB se navzdory tržnímu vývoji podařilo zvýšit majetek o 212 mil. Kč. Zásahu na tom měl primárně fond KB Peněžní trh, který si díky stabilní výkonnosti dokázal udržet důvěru investorů a stal se také nejprodávanějším fondem na českém trhu za první pololetí roku 2009.

Majetek pod správou IKS KB se vyvíjel v průběhu pololetí o něco lépe než na českém trhu. Objem svěřených prostředků dosáhl k 30. 6. 2009 78,9 mld. Kč, což představovalo růst o 1,8 % oproti stavu na konci roku 2008. Objem majetku podílových fondů IKS KB poklesl během pololetí o 3,8 % na 34,7 mld. Kč. V porovnání s českým trhem (-11,2 %) tak společnost zaznamenala lepší výsledek. Největší pokles majetku byl zaznamenán během pololetí u garantovaných fondů, fondů Fénix a balancovaných fondů.

Důvodem poklesu majetku v garantovaných fondech (ze 7,8 mld. Kč na konci roku 2008 na 7,1 mld. Kč na konci června 2009) bylo oznámení monetizace těchto fondů podílníkům. Největší odkupy zaznamenaly garantované fondy (MAX 5, EuroMax), u nichž nebyl v tu dobu nijak zpoplatněn předčasný odkup.

Odliv kapitálu z balancovaných fondů a fondů Fénix koreloval de facto s vývojem na kapitálových trzích. Důvěra investorů v tyto fondy se začala obnovovat až s růstem akciových trhů zkraje jara. I když příliv kapitálu do těchto fondů ve druhém kvartálu získával své momentum, nepodařilo se jim již odmazat ztráty z prvního čtvrtletí a pololetní bilancování tak pro ně vyznělo mírně negativně.

Co se týče změn v produktové nabídce, tak společnost doplnila nabídku pro segment movitých klientů o dva nové fondy: KB privátní správa aktiv 2 a 4. Schválení těchto fondů proběhlo ze strany regulátora (ČNB) na počátku června. Oba dva tyto fondy byly uvedeny na trh na přelomu července a srpna.

Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 30. 6. 2009 celkem 29 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond

IKS Fondy

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

KB Fondy

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

Fondy Fénix

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

Zajištěné fondy

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

Garantované fondy

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

Fondy kvalifikovaných investorů

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

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

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

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

Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je investiční společnost sama nebo na účet fondu kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku investiční společnosti nebo fondu kolektivního investování, jehož se spor týká, v období od 1. 1. 2009 do 30. 6. 2009: **U žádného ze sporů nepřevyšuje hodnota předmětu sporu stanovenou hranici.**

Průměrný počet zaměstnanců investiční společnosti v rozhodném období: 48 osob

Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

Představenstvo

předseda představenstva	Albert Reculeau
místopředseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman

Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti



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

Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele



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

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 36 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 15 let
- Den vzniku funkce člena dozorčí rady 17.září 2005

Yvona Tošnerová (1969)

- členka dozorčí rady
- Absolventka Vysoké školy ekonomické Praha
- Odborná praxe 16 let
- Den vzniku funkce člena dozorčí rady 17.září 2005

Manažeři fondů a portfolio manažeři

Markéta Jelínková (1968)
manažer fondu



Markéta Jelínková působí v oblasti portfolio-managementu 11 let. Hlavní část její profesní kariéry je spjata s Investiční kapitálovou společností KB, a.s., kde působí nepřetržitě od roku 2002, nejprve na pozici senior asistenta portfolio-manažera a následně od roku 2005 na pozici samostatného portfolio-manažera podílových fondů. Je absolventkou Provozně-ekonomické fakulty VŠZ v Praze. V průběhu své kariéry absolvovala řadu odborných stáží a kurzů z oblasti fundamentální analýzy a oceňování podniku. Markéta Jelínková je svobodná a má jednu dceru.

Tomáš Lipový (1971)
senior portfolio manažer



Tomáš Lipový působí v oblasti portfolio-managementu 15 let. Hlavní část jeho profesní kariéry je spojena s Komerční bankou a Investiční kapitálovou společností KB, a.s., kde působí nepřetržitě od roku 2002 na pozici portfolio-manažera a od roku 2007 do června 2009 byl pověřen řízením oddělení individuálních portfolií klientů. Od července 2009 přešel na pozici senior portfolio-manažera pro řízení podílových fondů. Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze. V průběhu své kariéry absolvoval řadu odborných stáží a kurzů pod záštitou předních světových investičních domů v Londýně, Paříži a New Yorku. V devadesátých letech působil i v řídicích orgánech privatizovaných společností. Tomáš Lipový je ženatý a má jednoho syna

Zdeněk Straka (1976)
portfolio manažer



Zdeněk Straka má více jak 11 let zkušeností s řízením portfolií individuálních a institucionálních klientů. Absolvent provozně ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Praze a držitel úplné makléřské licence spojil svou kariéru s Komerční bankou a Investiční kapitálovou společností KB, a.s., kde působí netržitě od roku 2001. Zdeněk Straka je ženatý má dvě děti.

Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	10
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	12
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	13
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	16
IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	18
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	20
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	22
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	24
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	26
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	28
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	30
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	32
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	34
MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	35
MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	36
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	38
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	40
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	41
MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	44
MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	46
MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	48
MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	50
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	52
KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	54
KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	56
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond	58

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008471992)

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. Krátkodobé výkyvy kurzu (oproti např. KB Peněžní trh), tak nejsou v důsledku kreditního a měnového rizika zcela vyloučeny.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Výkonnost fondu se vrátila od prvních dní letošního roku zpět na růstovou trajektorii. Relativně konzervativní přecenění některých podkladových aktiv na konci loňského roku vedlo k silnému růstu kurzu fondu v lednu, kdy si fond připsal na své konto posílení o 0,90 %. Situace na trhu s podnikovými dluhopisy se v prvních dvou měsících letošního roku začala zvolna měnit k lepšímu vlivem masivních opatření centrálních bank a národních vlád. K výraznému zklidnění a tedy poklesu rozpětí mezi podnikovými a vládními dluhopisy stejné doby splatnosti s obdobným ratingem však začalo docházet až od poloviny března. Jako jeden z klíčových bodů se ukázalo rozhodnutí Americké centrální banky nakupovat do svého majetku americké vládní dluhopisy s cílem udržet výnosy na přijatelné úrovni pro hypoteční trh.

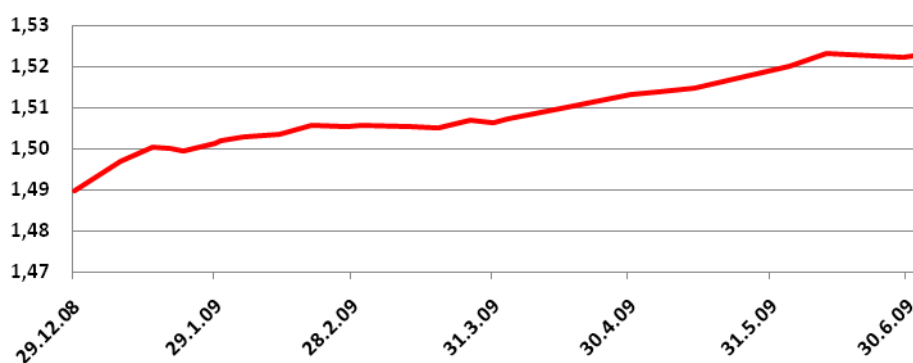
Výrazným pozitivem pro kapitálové trhy bylo také zlepšení hospodaření problémových amerických a evropských bank. Ty se ve většině případů vrátily v prvním potažmo ve druhém čtvrtletí zpět do zisku. Důvěru v americký bankovní systém navíc podpořily zátěžové testy, které dopadly k uspokojení investorů velmi dobře. Zájem o podnikové dluhopisy podpořily v dalších měsících i příznivé zprávy z mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Ten ostatně potvrzovaly v průběhu druhého čtvrtletí nejprve předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita v druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletím výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

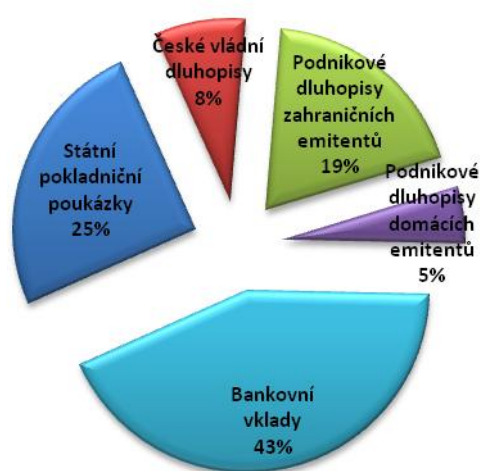
Pozvolné ožívání ekonomické aktivity na západoevropských trzích se ve druhém čtvrtletí pozitivně projevilo na výsledku českého hospodářství. To ve druhém kvartálu rostlo o 0,3 % q/q, podle rychlého odhadu ČSÚ. Slabý výkon českého hospodářství přiměl ČNB během prvního pololetí dvakrát změnit nastavení úrokových sazeb. Zatímco na únorovém zasedání šly sazby dolů o 50bb, v květnu to bylo již „pouze“ o 25bb. 2T repo sazba se tak dostala na historická minima. Ústup rizikové averze a dvojí snížení úrokových sazeb se projevilo přirozeně i na výnosech na peněžním trhu. 6M PRIBID vlivem popsanych událostí poklesl z lednových 2,88 % p.a. na červnových 2,01 % p.a.

Na sklonku pololetí došlo v portfoliu fondu k prodeji některých aktiv. Konkrétně se jednalo o dluhopisy s delší dobou splatnosti (2 roky a déle) a dluhopisy s neinvestičním ratingem, tj. BB+ a horší. Celkový podíl těchto dluhopisů dosahoval v portfoliu v době prodeje zhruba 30 %. K prodeji této části portfolia nás přiměla jednak relativně příznivá situace na trhu s podnikovými dluhopisy a jednak i nová úprava definice fondů peněžního trhu, která je schvalována evropskou asociací investičních manažerů (EFAMA). V souvislosti se strukturálními změnami v portfoliu došlo od 1.7.2009 také ke snížení rizikového stupně fondu z 3 na 2.

Vývoj kurzu podílového fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	228 566 139
Vydané PL v Kč	344 803 410
Odkoupené PL v ks	922 992 209
Odkoupené PL v Kč	1 390 969 961
Saldo (+/-) v ks	-694 426 070
Saldo (+/-) v Kč	-1 046 166 551

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008471976)

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 1. pololetí 2009

Výkonnost fondu ovlivnily během prvního pololetí tři zásadní faktory: (i) posílení české koruny proti polskému zlotému a maďarské forintu; (ii) slabší výkonnost středoevropských státních dluhopisů v prvním čtvrtletí; (iii) přecenění podnikových dluhopisů Unipetrolu kvůli nízké likviditě trhu. Za první pololetí kurz fondu tak ztrácel necelá tři procenta. Podstatnou část této ztráty utrpěl fond v prvních třech měsících letošního roku, kdy zahraniční investoři podléhali obavám z hlubokého propadu ekonomické aktivity a preferovali ve svých portfoliích státní dluhopisy vyspělých zemí (Německo, USA). Výnosy u středoevropských vládních dluhopisů byly navíc tlačeny směrem vzhůru vlivem vysoké emisní aktivity lokálních vlád, které kvůli potřebě financování vysokých schodků státních byly nuceny navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce provázely povětšinou vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti dále mírně rostly.

K výraznému zklidnění a tedy poklesu rozpětí mezi vládními dluhopisy z vyspělých a rozvojových zemí stejné doby splatnosti začalo docházet až od poloviny března. Jako jeden z klíčových bodů se ukázalo rozhodnutí Americké centrální banky nakupovat do svého majetku americké vládní dluhopisy s cílem udržet výnosy na přijatelné úrovni pro hypoteční trh.

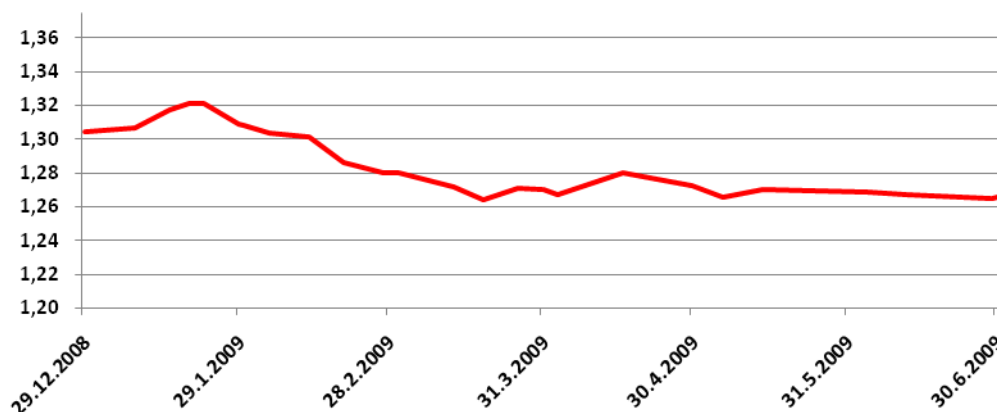
Výrazným pozitivem pro kapitálové trhy bylo také zlepšení hospodaření problémových amerických evropských bank. Ty se ve většině případů vrátily v prvním potažmo ve druhém čtvrtletí zpět do zisku. Důvěru v americký bankovní systém navíc podpořily zátěžové testy, které dopadly k uspokojení investorů velmi dobře. Zájem o podnikové dluhopisy podpořily v dalších měsících i příznivé zprávy z mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Ten ostatně potvrzovaly v průběhu druhého čtvrtletí nejprve předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita v druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletím výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

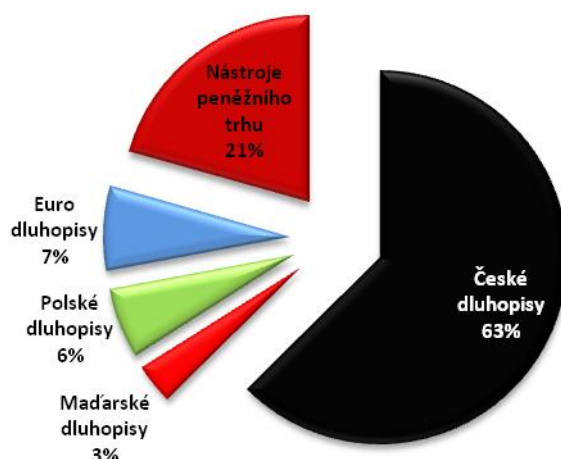
Pozvolné ožívání ekonomické aktivity na západoevropských trzích se ve druhém čtvrtletí pozitivně projevilo na výsledku českého hospodářství. To ve druhém kvartálu rostlo o 0,3 % q/q, podle rychlého odhadu ČSÚ. Slabý výkon českého hospodářství přiměl ČNB během prvního pololetí dvakrát změnit nastavení úrokových sazeb. Zatímco na únorovém zasedání šly sazby dolů o 50bb, v květnu to bylo již „pouze“ o 25bb. 2T repo sazba se tak dostala na historická minima.

Obchodování na středoevropských dluhopisových trzích ovlivnila během prvního pololetí také velmi vysoká volatilita lokálních měn. Polský zlotý za prvních šest měsíců oslabil proti euru o 8,5 % a proti české koruně za stejnou periodu ztratil přes 10 %. Toto oslabení se také výrazně projevilo na výkonnosti polských vládních dluhopisů v portfoliu, u nichž není zajišťováno měnové riziko.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	14 186 435
Vydané PL v Kč	18 359 284
Odkoupené PL v ks	164 642 885
Odkoupené PL v Kč	210 853 299
Saldo (+/-) v ks	-150 456 450
Saldo (+/-) v Kč	-192 494 015

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472008)

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. Doporučovaný investiční horizont u tohoto fondu činí minimálně 3 roky.

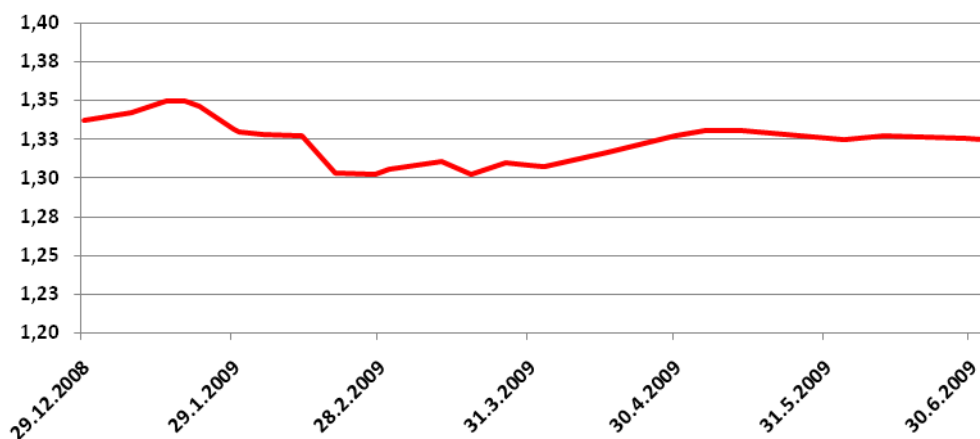
Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Výkonnost fondu v pololetním bilancování lehce ztrácela (-0,80 %). Důvodem byla slabší výkonnost českých státních dluhopisů delší doby splatnosti, které doplatily na nárůst rizikové averze investorů vůči aktivům z rozvíjejících zemí, středoevropský region nevýmaje, a čilá emisní aktivita ministerstva financí, které kvůli potřebě financování zvýšeného schodku státního rozpočtu bylo nuceno navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce českých státních dluhopisů provázely vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti v průběhu prvního pololetí dále rostly, tj. jejich cena klesala.

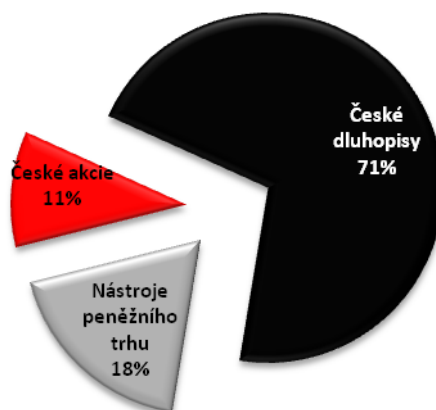
O poznání lépe se prezentovaly v portfoliu fondu dluhopisy kratší doby splatnosti. Těm se podařilo ve druhém čtvrtletí umazat své ztráty z února a začátku března, kdy byly středo- a východoevropské trhy paralyzovány vyjádřeními ratingových agentur na adresu místních bank a obavami investorů o životaschopnost veřejných financí pobaltských republik a Maďarska. Českým státním dluhopisům kratší doby splatnosti pomohl ve druhém kvartále vedle zklidnění situace na kapitálových trzích i zvýšený zájem investorů kratší dluhopisy a pokračující uvolňování měnové politiky v podání ČNB. Ta během prvního pololetí přistoupila ke změně sazeb dvakrát. Zatímco na únorovém zasedání šly sazby dolů o 50bb, v květnu to bylo již „pouze“ o 25bb. 2T repo sazba se i tak dostala na historická minima. Hlavním důvodem pro snížení sazeb byl v obou případech „pochmurný“ stav českého hospodářství. To vlivem výrazného ochlazení poptávky u hlavních obchodních partnerů (Německo) ve druhém čtvrtletí pokleslo o 4,9 % y/y. Na mezi kvartální bázi bylo pozorovatelné nicméně již určité zlepšení (+0,3 % q/q), díky zvolnému ožívání ekonomické aktivity na západních trzích, které začaly pocítovat dopady masivních opatření na úrovni centrálních bank a národních vlád. Oživení ekonomické aktivity na západoevropských trzích nejprve signalizovaly předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita v druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletím výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

Výkonnost fondu zatížila v prvním pololetí i slabší výkonnost akciové složky portfolia. Ta ztrácela především kvůli poklesu cen akcií Unipetrolu (-24 %), které doplatily na slabší hospodářské výsledky ze čtvrtého kvartálu loňského roku a prvního čtvrtletí letošního roku a samozřejmě také averzi investorů z počátku roku. Zklamáním pro investory byl u Unipetrolu především pokles tržeb, které se vlivem poklesu poptávky a nižších marží snížily v prvním kvartále meziročně o 34,5 % y/y. Ostatní akciové tituly si v portfoliu fondu počínaly již o poznání lépe. Akcie Telefonicy O2CR, které tvoří kmen akciové části portfolia (cca 7,5 %), ztrácely v pololetním bilancování půl procenta a akcie ČEZ za stejnou periodu přidaly přes 6 %. Akciové trhy zastavily svůj pád v první polovině března, kdy trhy povzbudily zprávy o lepším se stavu hospodaření amerického bankovního systému a zveřejnění plánu Fedu na odkup amerických státních dluhopisů. Následný strmý růst akciových indexů napříč trhy povzbuzovaly výsledky firem za první čtvrtletí a reálné náznaky ožívání ekonomické aktivity ve světě.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	5 752 386
Vydané PL v Kč	7 651 393
Odkoupené PL v ks	191 173 987
Odkoupené PL v Kč	252 246 362
Saldo (+/-) v ks	-185 421 601
Saldo (+/-) v Kč	-244 594 968

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008471968)

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 1. pololetí 2009

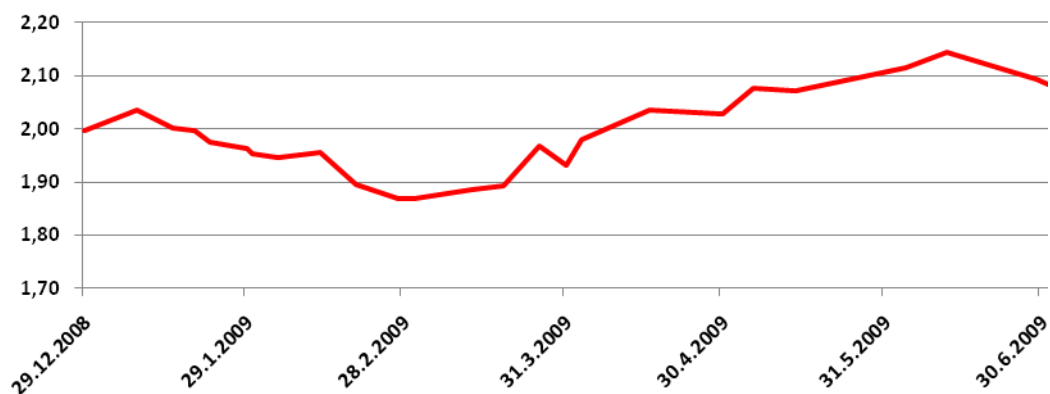
Pololetní bilancování dopadlo pro fond relativně příznivě. Navzdory hlubokým propadům na akciových trzích v prvních dvou měsících letošního roku se výkonnost dokázala udržet v černých číslech a fond si připsal na své konto za prvních šest měsíců posílení přes 4 procenta. Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

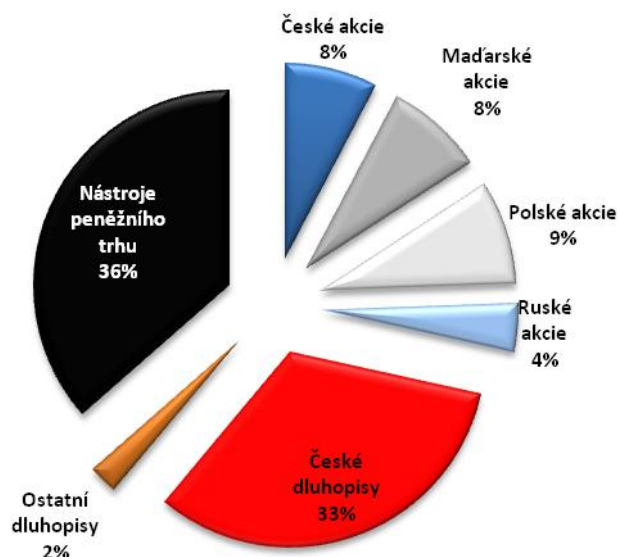
Raketový růst cen komodit se přirozeně projevil i na zájmu investorů o samotné komoditní tituly. Ty v mnohých případech posilovaly ještě rychlejším tempem než samotné komodity. Tak tomu bylo například u akcií polské společnosti KGHM, největšího evropského producenta mědi, které za šest měsíců posílily o více jak 150 %. Vedle raketového růstu cen mědi podpořily akcie KGHM (cca 1,2 % portfolia) i překvapivě silné hospodářské výsledky za první kvartál a zvýšený výhled hospodaření společnosti na zbytek roku. Ze silného zájmu investorů o komodity profitovaly v portfoliu i další tituly. Akcie maďarské ropné společnosti MOL přidaly za pololetí přes 14 %, přestože společnost reportovala za první kvartál mnohem hlubší, než očekávali analytici. Vůbec nejlepším výsledkem v portfoliu se blýskly ruské akcie (cca 4 % portfolia), které si jako celkem za pololetí polepšily o 38 %. Ve výsledkové listině se neztratily ani české akcie, které podobně jako jejich střeoevropské protějškové dokázaly s příchodem jara obrátit směr, i když v celkovém úhrnu byly jejich zisky mnohem skromnější (3,4 %). Nejvýrazněji k tomuto výsledku přispěly akcie ČEZ (cca 4 % portfolia), které krom vyššího rizikového apetitu zahraničních investorů, rostoucích cen elektrické energie povzbudily také hospodářské výsledky za první kvartál. Naopak mírně v negativním pásmu v pololetním bilancování skončily akcie Telefonicy O2CR (-0,5 %), které tvoří kmen akciové složky portfolia (cca 7 %).

Příliš se v portfoliu nedařilo ani českých státním dluhopisům především s delší dobou splatnosti, které doplatily začátkem roku na nárůst rizikové averze investorů vůči aktivům z rozvíjejících zemí, střeoevropský region nevyjímaje, a čilou emisní aktivitu ministerstva financí, které kvůli potřebě financování zvýšeného schodku státního rozpočtu bylo nuceno navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce českých státních dluhopisů provázel vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti v průběhu prvního pololetí dále rostly, tj. jejich cena klesala.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	30 593 588
Vydané PL v Kč	61 806 990
Odkoupené PL v ks	172 344 410
Odkoupené PL v Kč	336 780 592
Saldo (+/-) v ks	-141 750 822
Saldo (+/-) v Kč	-274 973 603

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472016)

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 1. pololetí 2009

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

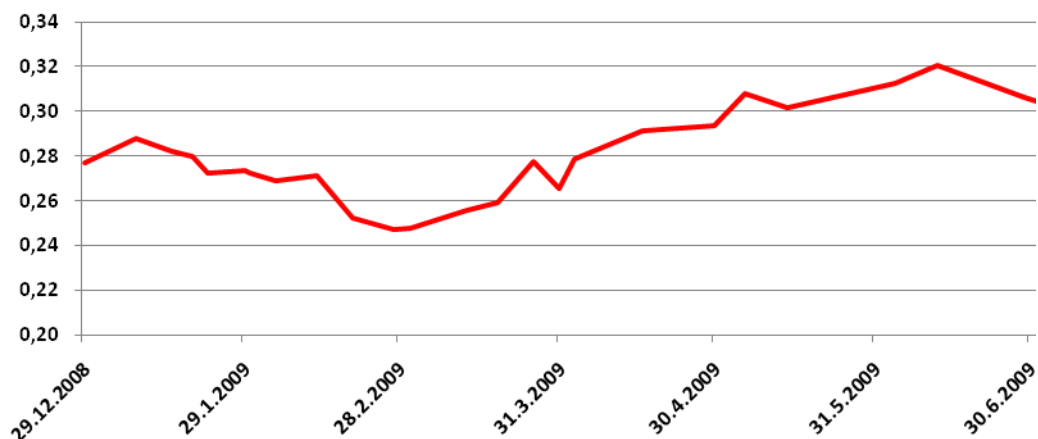
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Raketový růst cen komodit se přirozeně projevil i na zájmu investorů o samotné komoditní tituly. Ty v mnohých případech posilovaly ještě rychlejším tempem než samotné komodity. Tak tomu bylo například u akcií polské společnosti KGHM, největšího evropského producenta mědi, které za šest měsíců posílily o více jak 150 %. Vedle raketového růstu cen mědi podpořily akcie KGHM (cca 9,7 % portfolia) i překvapivě silné hospodářské výsledky za první kvartál a zvýšený výhled hospodaření společnosti na zbytek roku. Ze silného zájmu investorů o komodity profitovaly v portfoliu i další tituly, především akcie ruských společností. Strmý růst cen ropy vyzdvihl k dvouciferným ziskům v portfoliu jak akcie Gazprom (+33,6 %) tak Lukoil (+19,9 %). Vůbec nejlepším výsledkem se z ruských akcií v portfoliu prezentovaly akcie Severstal (+90,2 %), ruské ocelářské jedničky.

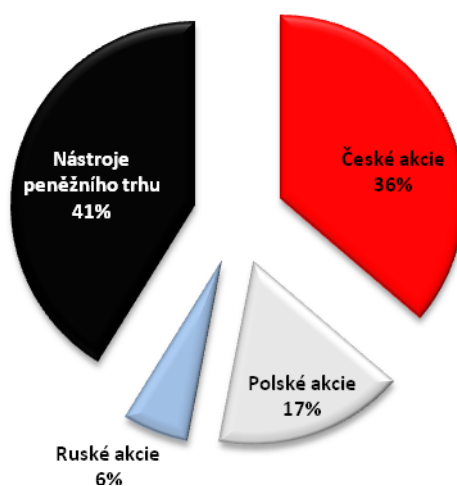
Ve výsledkové listině se neztratily v průběhu prvního pololetí ani české akcie, které podobně jako jejich střeoevropští protějškové dokázaly s příchodem jara obrátit směr. Dařilo se především bankovním titulům, které byly podporovány vedle příznivého sentimentu investorů směrem k finančním titulům (příznivé výsledky zátěžových testů, návrat evropských/amerických bank k ziskovosti), také relativně dobrými hospodářskými výsledky za první kvartál. Akcie rakouské bankovní skupiny ERSTE si tak za šest měsíců polepšily o 20 %.

Dařilo se i akciím ČEZ (+6,2 %), které krom vyššího rizikového apetitu zahraničních investorů, rostoucích cen elektrické energie povzbudily také hospodářské výsledky za první kvartál. Naopak mírně v negativním pásmu v pololetním bilancování skončily akcie Telefonicy O2CR (-0,5 %), které tvoří kmen akciové složky portfolia (cca 7 %). Vůbec nejhorší výsledek pak v portfoliu zaznamenaly akcie Unipetrolu (-24,6 %) a polské nekomunikační firmy Telekomunikacja Polska (-22,4 %). V obou případech byly na vině slabší hospodářské výsledky za první kvartál.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	144 537 991
Vydané PL v Kč	43 782 101
Odkoupené PL v ks	48 387 616
Odkoupené PL v Kč	12 913 714
Saldo (+/-) v ks	96 150 375
Saldo (+/-) v Kč	30 868 386

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472529)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Kurz fondu si udržoval v průběhu prvního pololetí nadále stabilní pozitivní výkonnost. Důvodem byla velmi konzervativní struktura portfolia, které je složeno pouze ze státních pokladničních poukázek, českých státních dluhopisů a termínovaných vkladů. Podíl státních dluhopisů v portfoliu dosahoval zpravidla úrovně okolo 30 %. V pololetním bilancování kurz fondu posílil o necelé jedno procenta a sledovala tak de facto vývoj sazeb na peněžním trhu. Ty se vlivem poklesu rizikové averze a dvojího snížení úrokových sazeb bankovní radou ČNB dostaly na rekordně nízké úrovně. Mezibankovní sazba 6M PRIBID na konci června oscilovala kolem hranice 2% p.a. , tedy přibližně o 80 bazických bodů níže než na začátku roku.

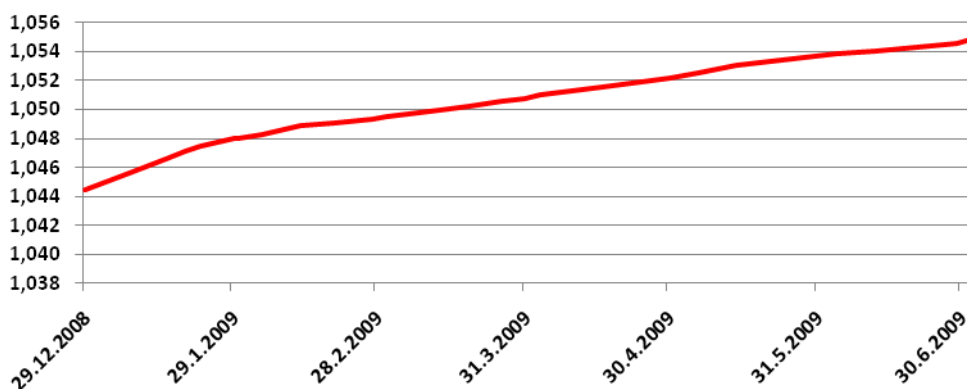
K dvojímu snížení úrokových sazeb „vyprovokoval“ ČNB slabý výkon českého hospodářství. To vlivem výrazného ochlazení poptávky u hlavních obchodních partnerů (Německo) ve druhém čtvrtletí pokleslo o 4,9 % y/y. Na mezi kvartální bázi bylo pozorovatelné nicméně již určité zlepšení (+0,3 % q/q), díky zvolnému ožívování ekonomické aktivity na západních trzích, které začaly pociťovat dopady masivních opatření na úrovni centrálních bank a národních vlád. Oživení ekonomické aktivity na západoevropských trzích nejprve signalizovaly předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita ve druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletí výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

Ožívování ekonomické aktivity rozvířilo na trhu spekulace o možném utahování měnové politiky ze strany centrálních bank. Analytici těmto spekulacím nicméně nepřisuzují příliš velkou váhu a i s odkazem na křehkost současného zotavení, které je postaveno povětšinou na vládních stimulech, upozorňují za předčasné začít pomýšlet nad únikovou strategií. Úrokové sazby tak v eurozóně, ale také Česku měly zůstat po zbytek letošního a velkou část příštího roku na historických minimech.

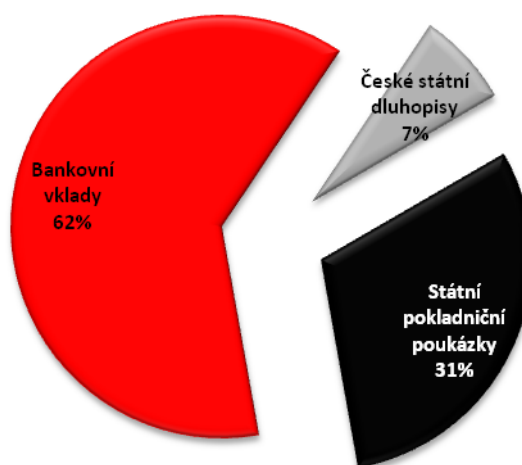
V nastavení sazeb na domácím trhu mohou nadále působit rizika na straně dalšího poklesu, pokud by koruna dosáhla v průběhu druhého pololetí na příliš silné úrovně, nebo pokud by došlo u hlavních obchodních partnerů k opětovnému zhoršení ekonomické aktivity.

Dynamika přílivu nového kapitálu do fondu mírně ochladla zkraje jara vlivem známek ústupu rizikové averze a vyšší preference rizikovějších aktiv mezi investory. I tak se majetek fondu vlivem přílivu čerstvého kapitálu zvýšil v prvním pololetí o více než 1 mld. CZK.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	2 142 358 239
Vydané PL v Kč	2 249 325 056
Odkoupené PL v ks	1 156 424 985
Odkoupené PL v Kč	1 215 339 421
Saldo (+/-) v ks	985 933 254
Saldo (+/-) v Kč	1 033 985 635

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472511)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Výkonnost fondu v prvním pololetí lehce ztrácela. Důvodem byla slabší výkonnost českých státních dluhopisů z prvního čtvrtletí, kdy zahraniční investoři podléhali obavám z hlubokého propadu ekonomické aktivity a preferovali ve svých portfoliích státní dluhopisy vyspělých zemí (Německo, USA) namísto z rozvojových zemí. Výnosy u středoevropských vládních dluhopisů byly navíc po celé první pololetí tlačeny směrem vzhůru vlivem vysoké emisní aktivity lokálních vlád, které kvůli potřebě financování vysokých schodků státních byly nuceny navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce provázely povětšinou vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti dále mírně rostly.

K výraznému zklidnění a tedy poklesu rozpětí mezi vládními dluhopisy z vyspělých a rozvojových zemí stejné doby splatnosti začalo docházet až od poloviny března. Jako jeden z klíčových bodů se ukázalo rozhodnutí Americké centrální banky nakupovat do svého majetku americké vládní dluhopisy s cílem udržet výnosy na přijatelné úrovni pro hypoteční trh.

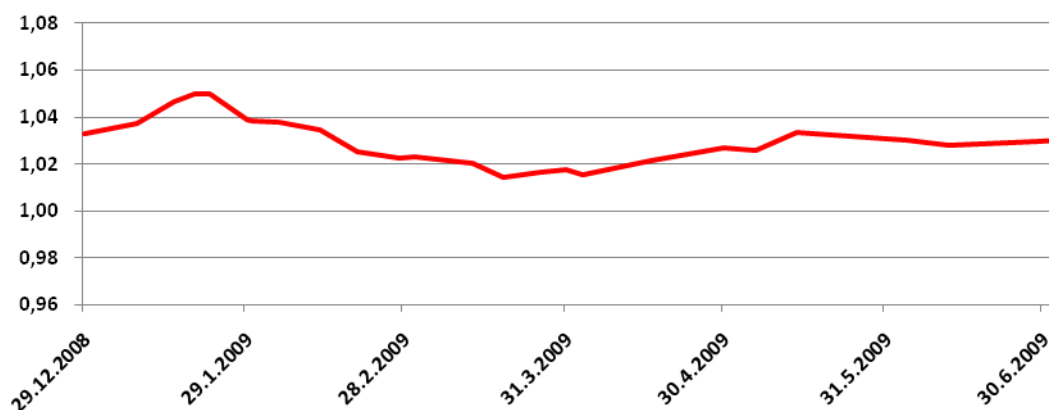
Výrazným pozitivem pro kapitálové trhy bylo také zlepšení hospodaření problémových amerických a evropských bank. Ty se ve většině případů vrátily v prvním pololetí ve druhém čtvrtletí zpět do zisku. Důvěra v americký bankovní systém navíc podpořily zátěžové testy, které dopadly k uspokojení investorů velmi dobře. Zájem o podnikové dluhopisy podpořily v dalších měsících i příznivé zprávy z mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Ten ostatně potvrzovaly v průběhu druhého čtvrtletí nejprve předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita v druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletím výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

Pozvolné ožívání ekonomické aktivity na západoevropských trzích se ve druhém čtvrtletí pozitivně projevilo na výsledku českého hospodářství. To ve druhém kvartálu rostlo o 0,3 % q/q, podle rychlého odhadu ČSÚ. Slabý výkon českého hospodářství přiměl ČNB během prvního pololetí dvakrát změnit nastavení úrokových sazeb. Zatímco na únorovém zasedání šly sazby dolů o 50bb, v květnu to bylo již „pouze“ o 25bb. 2T repo sazba se tak dostala na historická minima.

Fond si udržoval během pololetí status jednoho z nejprodávanějších dluhopisových fondů na českém trhu. Za první pololetí čistý příliv kapitálu do fondu dosáhl 131 mil. CZK.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	192 378 828
Vydané PL v Kč	199 501 729
Odkoupené PL v ks	66 296 034
Odkoupené PL v Kč	67 830 107
Saldo (+/-) v ks	126 082 794
Saldo (+/-) v Kč	131 671 622

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472537)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

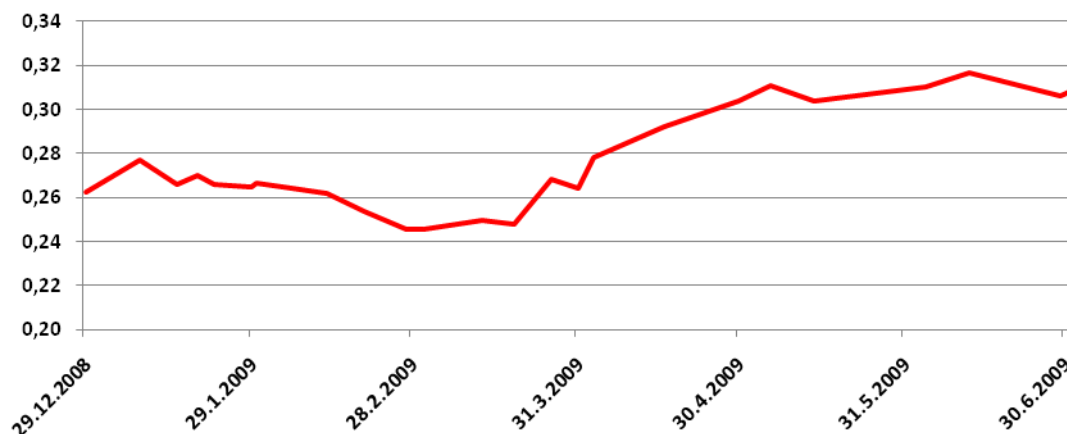
Poptávka po akciích developerských společností sílila i díky známkám stabilizace nemovitostního trhu ve Spojených státech. Ceny rezidenčního bydlení ve 20 amerických metropolích v květnu poprvé po třech letech zaznamenaly meziměsíční růst, měřeno Case-Shillerovým indexem. Tato skutečnost ve spojitosti s rostoucí poptávkou po nových a existujících domech z druhého pololetí je podle analytiků realistickým znamením zvolna se blížícího se zotavení na americkém nemovitostním trhu. Optimistická nálada se přenesla přirozeně i do výkonnosti akcií developerských firem, které patřily co se týče půlročního bilancování k jednomu z nejúspěšnějších odvětví v kompozitních indexech. Kurz fondu za 6 měsíců posílil o 16,8 %.

Výrazný podíl na tomto výsledku měly akcie rakouských developerů, které jako celek dokázaly v portfolio posílit o více jak 50 %. Vůbec nejlepším výsledkem se blýskly akcie developerské společnosti Immoeast, které za pololetí zpevnily o více jak 250 %. Vedle příznivému sentimentu investorů směrem k realitním titulům pomohly akciím k raketovému růstu spekulace o kapitálovém propojení s americkou investiční skupinou Apollo a také zveřejnění hospodářských výsledků, které lehce předčily očekávání analytiků.

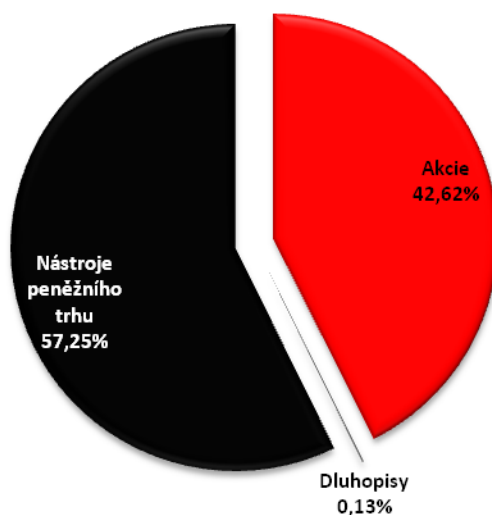
Velmi úspěšně si v portfolio počínaly také akcie polských developerů. Největší zisky si na své konto v pololetním bilancování připsaly akcie Dom Development (+82 %), které tvořily na konci června 4,5 % portfolio. Zasluhu na tom opět měly vedle pozitivního sentimentu relativně příznivé hospodářské výsledky. Zisk společnosti se za první čtvrtletí meziročně snížil o 40 % na 41,6 mil. zlotých. Valná hromada následně v květnu schválila výplatu dividendy ve výši 0,80 zlotých /akcii, což představovalo dividendový výnos ve výši cca 2 %.

Zainvestovanost portfolio dosáhla na konci pololetí přibližně 50 %. Výhled pro akcie developerských společností bude i nadále spjat s rychlostí ožívání ekonomické aktivity a s tím spojené podpory nemovitostnímu trhu.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	12 458 075
Vydané PL v Kč	3 666 095
Odkoupené PL v ks	38 173 369
Odkoupené PL v Kč	9 997 843
Saldo (+/-) v ks	-25 715 294
Saldo (+/-) v Kč	-6 331 747

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472503)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

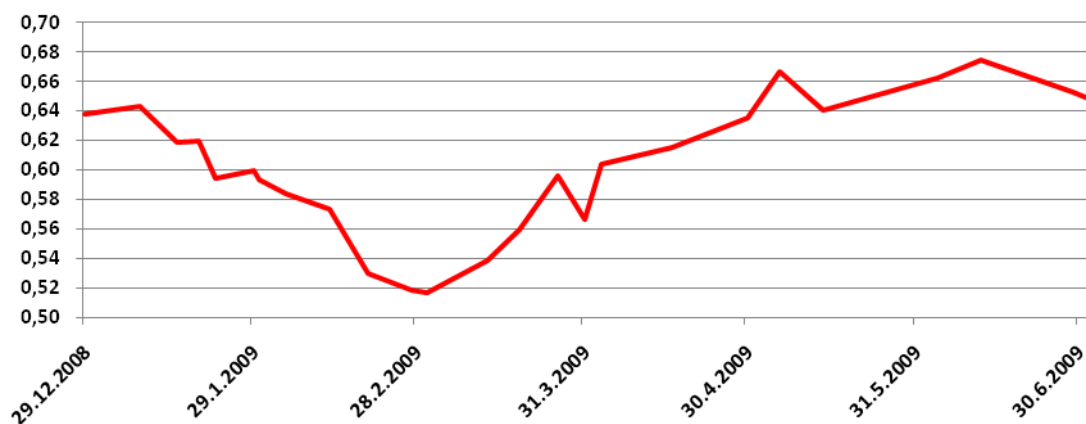
Index pražské burzy PX za pololetí posílil o 4,6 % a mírně tak zaostal za svými středoevropskými kolegy, které dosáhly ve stejné periodě na dvouciferné zisky (polský WIG 20 +11 %, maďarský BUX +24,6 %). Kurz samotného fondu za sledované období pak přidal necelá tři procenta.

Oživení ekonomické aktivity a dobré zprávy z bankovního sektoru oživil v druhém čtvrtletí zájem investorů o bankovní tituly. Akcie rakouské bankovní skupiny za šest měsíců dokázaly zpevnit o 20 %. Podíl na tom měly i hospodářské výsledky firmy za první kvartál. Čistý zisk ERSTE v prvním kvartále sice meziročně poklesl o 26 % na 232 mil. eur, ale i tak výrazně dokázal překonat odhady analytiků. Hlavní zásluhu na tom měly vyšší tržby z obchodování a nižší nežli očekávaná tvorba rezerv ke špatným obchodům. Podporu akciím dodaly i zprávy o navýšení podílu španělské společnosti Criteria v ERSTE. Výrazně v plusu skončil v pololetním bilancování i další „rakouský“ zástupce v portfoliu, akcie VIG (+22 %). O něco méně už se dařilo akciím Komerční banky (-13,8 %), kterým se nepodařilo v druhém pololetí i přes relativně dobré výsledky za první čtvrtletí, vyrovnávat ztráty zkraje roku.

Slabě v záporu skončily v půlročním bilancování také akcie Telefonicy O2CR (-0,5 %), které tvoří kmen akciové složky portfolia (cca 15 %). Nejslabší výsledek pak zaznamenaly v portfoliu akcie Unipetrolu (-24,6 %), které i přes výrazný nárůst cen ropy (+63 %) doplatily na slabší hospodářské výsledky ze čtvrtého kvartálu loňského roku a prvního čtvrtletí letošního roku a samozřejmě také averzi investorů z počátku roku. Zklamáním pro investory byl u Unipetrolu především pokles tržeb, které se vlivem poklesu poptávky a nižších marží snížily v prvním kvartále meziročně o 34,5 % y/y.

Ostatním energetickým titulům se už vedlo v portfoliu výrazně lépe. Akcie ČEZ přidaly za první půl rok přes 6 procent, díky vyššímu rizikovému apetitu zahraničních investorů, obnovenému růstu cen elektrické energie ve druhém čtvrtletí a hospodářským výsledkům za první kvartál, které dokázaly naplnit konsensuální odhad trhu. Dařilo se i akciím uhelné společnosti NWR, které si za stejnou periodu polepsily o 20 %, zejména díky růstu cen uhlí na komoditních trzích. Zájem investorů o komoditní tituly sílil i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura aktiv k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	77 653 836
Vydané PL v Kč	49 658 822
Odkoupené PL v ks	23 396 617
Odkoupené PL v Kč	13 663 066
Saldo (+/-) v ks	54 257 219
Saldo (+/-) v Kč	35 995 757

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472156)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Kurz fondu za první pololetí posílil o 0,58 %. Podporu mu dodaly především domácí peněžní fond IKS Peněžní trh PLUS a zahraniční dluhopisové fondy. Vůbec nejlepším výsledkem v portfoliu se blýskl okrajově zastoupený fond SGAM Fund Bond High Yield denominovaný v euru, který za šest měsíců zpevnil o více jak 20 %. Slabším výsledkem se v portfoliu tentokrát prezentovaly středoevropské dluhopisové a smíšené fondy. Českým státním dluhopisům se stejně jako jejich polským a maďarským protějškům nepodařilo ve druhém čtvrtletí umazat ztráty zkraje roku a půlroční bilancování tak zakončily v záporném teritoriu.

Kro silné rizikové averze investorů vůči aktivům z rozvojových zemí oslabila výkonnost středoevropských vládních dluhopisů také vysoká emisní aktivita lokálních vlád, které kvůli potřebě financování vysokých schodků státních byly nuceny navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce provázely povětšinou vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti dále mírně rostly.

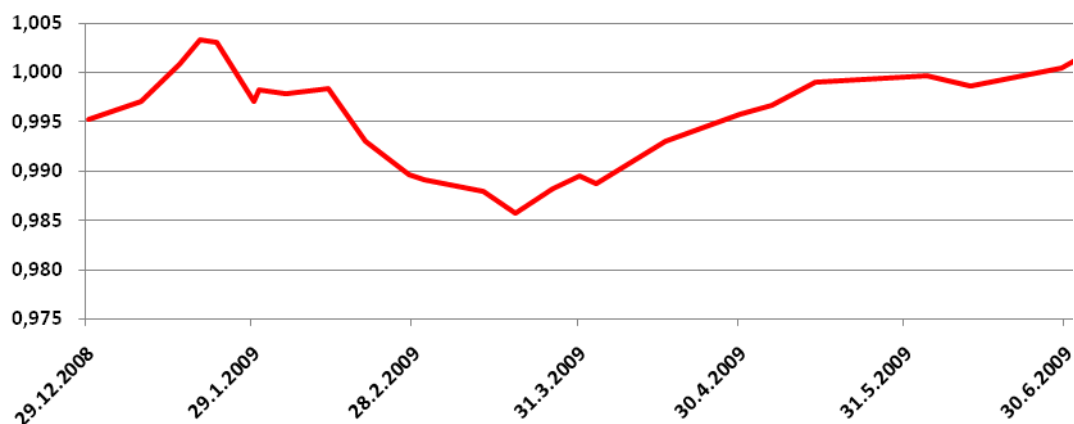
K výraznému zklidnění a tedy poklesu rozpětí mezi vládními dluhopisy z vyspělých a rozvojových zemí stejné doby splatnosti začalo docházet až od poloviny března. Jako jeden z klíčových bodů se ukázalo rozhodnutí Americké centrální banky nakupovat do svého majetku americké vládní dluhopisy s cílem udržet výnosy na přijatelné úrovni pro hypoteční trh.

Výrazným pozitivem pro kapitálové trhy bylo také zlepšení hospodaření problémových amerických a evropských bank. Ty se ve většině případů vrátily v prvním potažmo ve druhém čtvrtletí zpět do zisku. Důvěru v americký bankovní systém navíc podpořily zátěžové testy, které dopadly k uspokojení investorů velmi dobře. Zájem o podnikové dluhopisy podpořily v dalších měsících i příznivé zprávy z mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

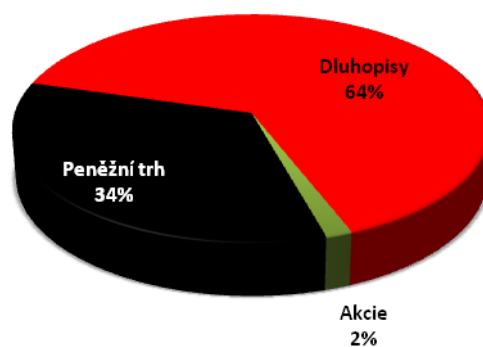
Ten ostatně potvrzovaly v průběhu druhého čtvrtletí nejprve předstihové makroekonomické ukazatele a následně i tvrdá makro data. Ekonomická aktivita v druhém kvartále sice ještě slábla, nicméně tempo poklesu bylo ve srovnání s prvním čtvrtletím výrazně menší (např. HDP v eurozóně v Q2 poklesl o 0,1 % q/q vs. -2,5 % q/q v Q1).

Pozvolné ožívování ekonomické aktivity na západoevropských trzích se ve druhém čtvrtletí pozitivně projevilo na výsledku českého hospodářství. To ve druhém kvartálu rostlo o 0,3 % q/q, podle rychlého odhadu ČSÚ. Slabý výkon českého hospodářství přiměl ČNB během prvního pololetí dvakrát změnit nastavení úrokových sazeb. Zatímco na únorovém zasedání šly sazby dolů o 50bb, v květnu to bylo již „pouze“ o 25bb. 2T repo sazba se tak dostala na historická minima.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura portfolia k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	48 053 093
Vydané PL v Kč	47 816 608
Odkoupené PL v ks	76 371 752
Odkoupené PL v Kč	75 931 405
Saldo (+/-) v ks	-28 318 659
Saldo (+/-) v Kč	-28 114 797

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472149)

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).

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Pololetní bilancování dopadlo pro fond relativně příznivě. Navzdory hlubokým propadům na akciových trzích v prvních dvou měsících letošního roku se výkonnost fondu dokázala v půlročním bilancování udržet v černých číslech a fond si připsal na své konto za prvních šest měsíců posílení přes 1 procento. Hlavní podporu dodaly fondu tentokrát domácí a zahraniční akciové fondy. Naopak konzervativní středoevropské dluhopisové fondy mírně ztrácely.

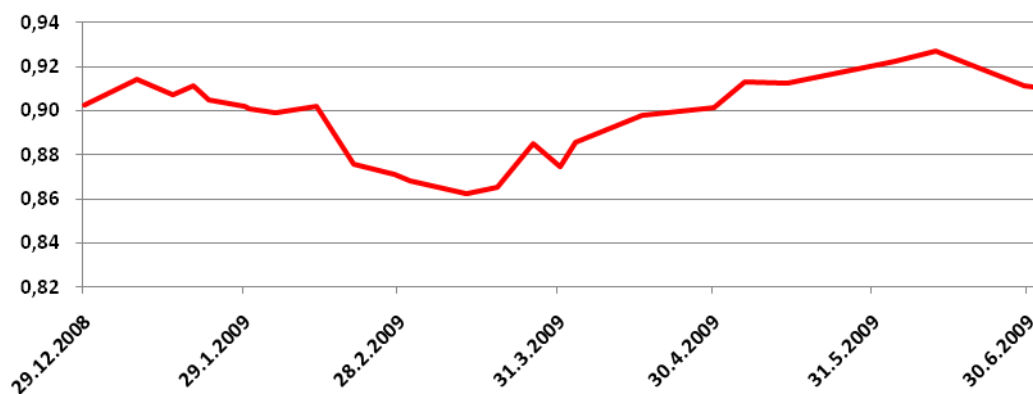
Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

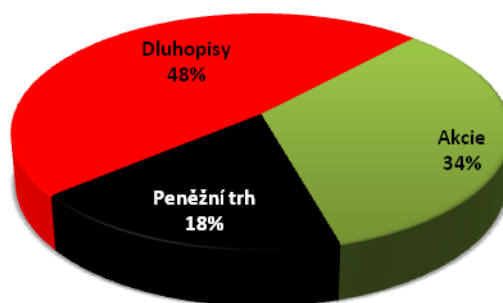
Raketový růst cen komodit se přirozeně projevil i na zájmu investorů o samotné komoditní tituly, které jsou nedílnou součástí středoevropských smíšených a balancovaných fondů v portfoliu. Ty v mnohých případech posilovaly ještě rychlejším tempem než samotné komodity. Tak tomu bylo například u akcií polské společnosti KGHM, největšího evropského producenta mědi, které za šest měsíců posílily o více jak 150 %. Vedle raketového růstu cen mědi podpořily akcie KGHM i překvapivě silné hospodářské výsledky za první kvartál a zvýšený výhled hospodaření společnosti na zbytek roku. Ze silného zájmu investorů o komodity profitovaly v portfoliu akciových/balancovaných fondů i další tituly. Akcie ČEZ přidaly za první půl rok přes 6 procent, díky vyššímu rizikovému apetitu zahraničních investorů, obnovenému růstu cen elektrické energie ve druhém čtvrtletí a hospodářským výsledkům za první kvartál, které dokázaly naplnit konsensuální odhad trhu. Naopak mírně v negativním pásmu v pololetním bilancování skončily akcie Telefoniey O2CR (-0,5 %), které tvoří kmen akciové složky portfolia většiny středoevropských akciových/balancovaných fondů v portfoliu.

Příliš se v portfoliu nedařilo středoevropským dluhopisovým fondům, které doplatily začátkem roku na nárůst rizikové averze investorů vůči aktivům z rozvíjejících zemí, středoevropský region nevyjímaje, a čilou emisní aktivitu lokálních vlád, které kvůli potřebě financování zvýšených schodků státních rozpočtů bylo nuceno navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce českých státních dluhopisů provázal vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti v průběhu prvního pololetí dále rostly, tj. jejich cena klesala.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura portfolia k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	25 122 144
Vydané PL v Kč	22 717 507
Odkoupené PL v ks	407 842 661
Odkoupené PL v Kč	361 966 132
Saldo (+/-) v ks	-382 720 517
Saldo (+/-) v Kč	-339 248 625

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472164)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Pololetní bilancování dopadlo pro fond relativně příznivě. Navzdory hlubokým propadům na akciových trzích v prvních dvou měsících letošního roku se výkonnost fondu dokázala v půlročním bilancování udržet v černých číslech a fond si připsal na své konto za prvních šest měsíců posílení téměř 4 procenta. Hlavní podporu dodaly fondu tentokrát domácí a zahraniční akciové fondy. Naopak konzervativní středoevropské dluhopisové fondy mírně ztrácely.

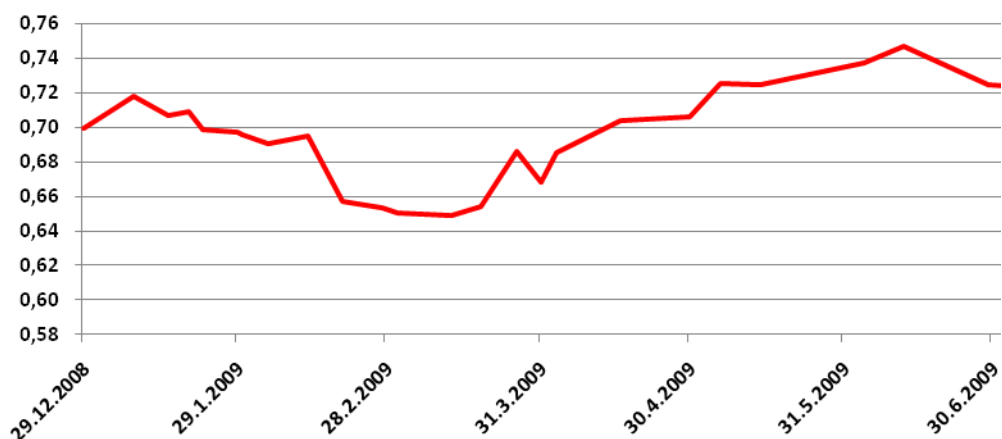
Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

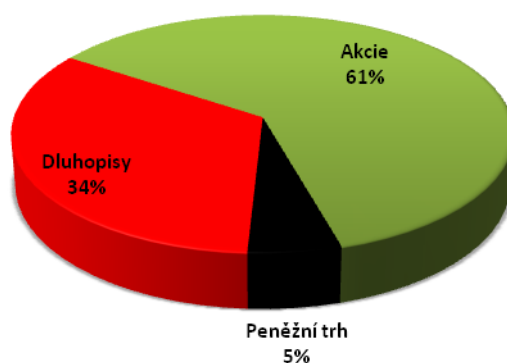
Raketový růst cen komodit se přirozeně projevil i na zájmu investorů o samotné komoditní tituly, které jsou nedílnou součástí středoevropských smíšených a balancovaných fondů v portfoliu. Ty v mnohých případech posilovaly ještě rychlejším tempem než samotné komodity. Tak tomu bylo například u akcií polské společnosti KGHM, největšího evropského producenta mědi, které za šest měsíců posílily o více jak 150 %. Vedle raketového růstu cen mědi podpořily akcie KGHM i překvapivě silné hospodářské výsledky za první kvartál a zvýšený výhled hospodaření společnosti na zbytek roku. Ze silného zájmu investorů o komodity profitovaly v portfoliu akciových/balancovaných fondů i další tituly. Akcie ČEZ přidaly za první půl rok přes 6 procent, díky vyššímu rizikovému apetitu zahraničních investorů, obnovenému růstu cen elektrické energie ve druhém čtvrtletí a hospodářským výsledkům za první kvartál, které dokázaly naplnit konsensuální odhad trhu. Naopak mírně v negativním pásmu v pololetním bilancování skončily akcie Telefonicy O2CR (-0,5 %), které tvoří kmen akciové složky portfolia většiny středoevropských akciových/balancovaných fondů v portfoliu.

Příliš se v portfoliu nedařilo středoevropským dluhopisovým fondům, které doplatily začátkem roku na nárůst rizikové averze investorů vůči aktivům z rozvíjejících zemí, středoevropský region nevyjímaje, a čilou emisní aktivitu lokálních vlád, které kvůli potřebě financování zvýšených schodků státních rozpočtů bylo nuceno navýšit požadavky na hrubé výpůjčky. Přestože aukce českých státních dluhopisů provázal vysoký zájem ze strany investorů, výnosy především u dluhopisů s delší dobou splatnosti v průběhu prvního pololetí dále rostly, tj. jejich cena klesala.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura portfolia k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	34 618 944
Vydané PL v Kč	24 029 218
Odkoupené PL v ks	56 186 792
Odkoupené PL v Kč	39 052 518
Saldo (+/-) v ks	-21 567 848
Saldo (+/-) v Kč	-15 023 300

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008471950)

Fond fondů, jehož portfolio je tvořeno akciovými podílovými fondy zaměřenými na vyspělé akciové trhy. Prostřednictvím fondu je tak podílníkovi umožněno investovat jak na americké, západoevropském, tak i asijském akciovém trhu. 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. Doporučený investiční horizont pro tento fond je 5 let.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí 2009

Pololetní bilancování dopadlo pro fond relativně příznivě. Navzdory hlubokým propadům na akciových trzích v prvních dvou měsících letošního roku se výkonnost fondu dokázala v půlročním bilancování udržet v černých číslech a fond si připsal na své konto za prvních šest měsíců posílení přes 8 procent. Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly asijské akciové fondy, následovány středoevropskými fondy. Jejich váha byla také v druhém čtvrtletí zvýšena na 33 %.

Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

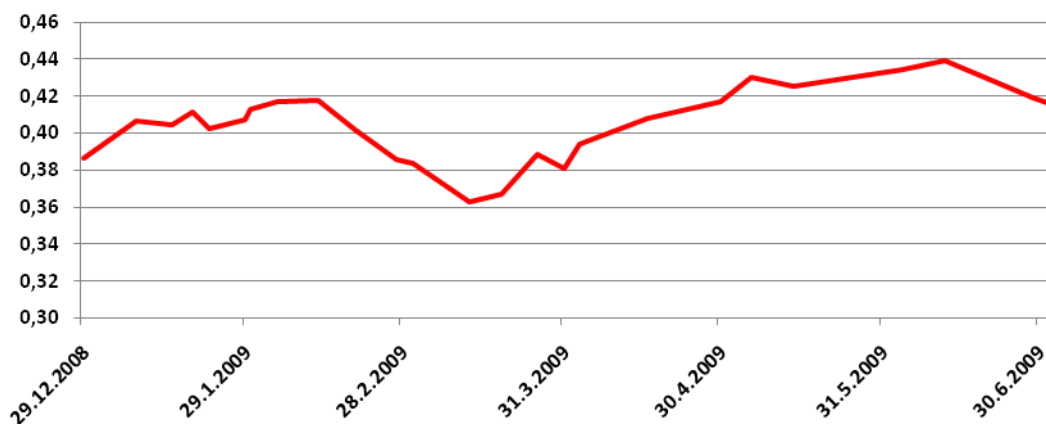
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

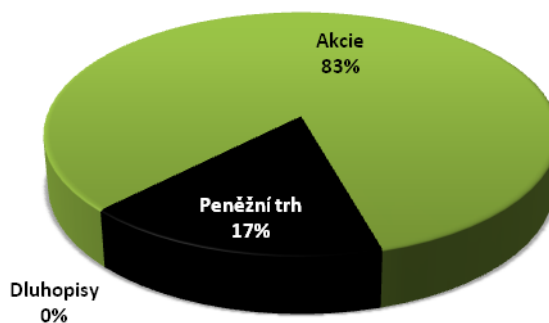
Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Struktura portfolia k 30.6.2009



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	41 555 652
Vydané PL v Kč	16 972 461
Odkoupené PL v ks	29 618 251
Odkoupené PL v Kč	12 146 675
Saldo (+/-) v ks	11 937 401
Saldo (+/-) v Kč	4 825 786

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472115)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu během prvního pololetí posílil 2,26 % a rozšířil tak své celkové zisky od založení na rovných 10 procent. Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

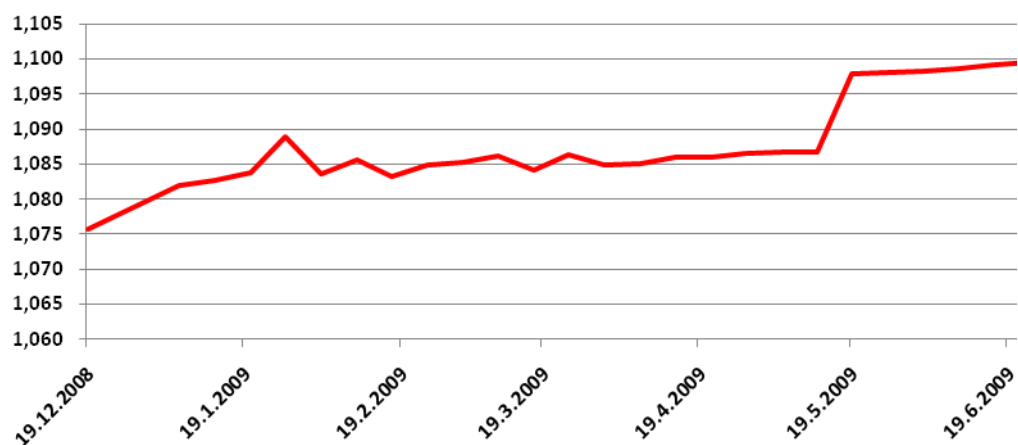
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	17 353 529
Odkoupené PL v Kč	18 814 020
Saldo (+/-) v ks	-17 353 529
Saldo (+/-) v Kč	-18 814 020

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472123)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu posílil v průběhu pololetí o 0,59 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

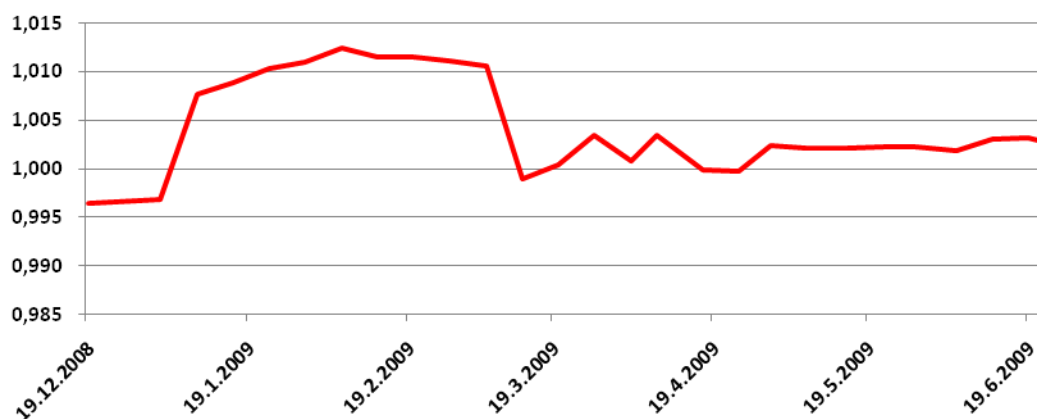
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	61 990 207
Odkoupené PL v Kč	62 137 876
Saldo (+/-) v ks	-61 990 207
Saldo (+/-) v Kč	-62 137 876

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472172)

Cílem fondu je dosáhnout kapitálového růstu investováním do vybraného dluhopisového portfolia zajištěného deriváty a tak zajistit podílníkům minimální návratnost tzv. zajištěné hodnoty, kterou je 100% jmenovité hodnoty podílového listu ke konci akumulčního 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).

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

V průběhu čtvrtého roku existence fondu si zatím lépe vedl ze zbývajících dvou indexů (S&P 500, Eurostoxx 50) americký akciový index S&P 500, který od loňského srpna, tj. posledního zaklíknutí, do konce června oslabil o 24,5 %. Index Eurostoxx 50 za stejnou periodu ztratil 27,21 %. K předpolednímu zaklíknutí výkonnosti podkladového indexu s lepší výkonností dojde v druhé polovině srpna.

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

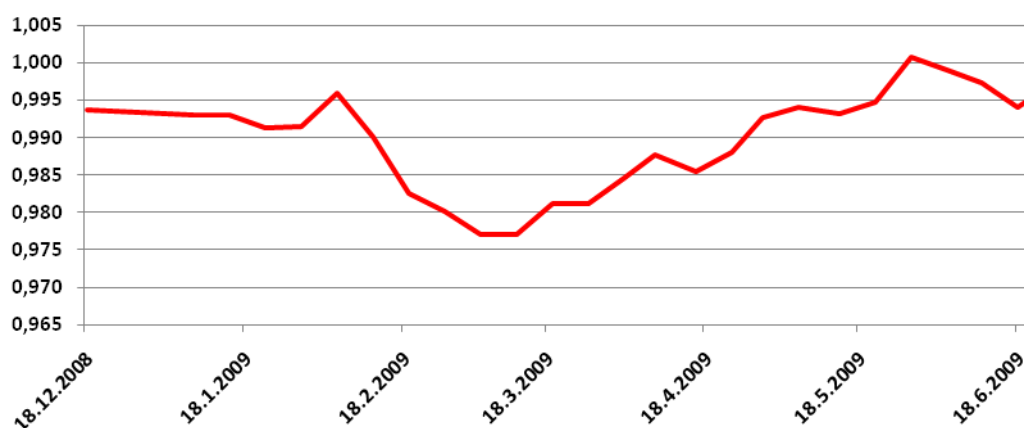
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	17 319 218
Odkoupené PL v Kč	17 115 592
Saldo (+/-) v ks	-17 319 218
Saldo (+/-) v Kč	-17 115 592

Výkonnosti jednotlivých indexů v prvních 3 letech existence fondu

	SP500	Stoxx50E	Nikkei	SwissMI	EMTXCRT
	USA	Eurozóna	Japonsko	Švýcarsko	střednědobé státní dluhopisy
1. rok	6,31%	13,88%	29,58%	22,00%	-0,83%
2. rok	19,84%	26,91%	29,58%	33,10%	0,48%
3. rok	-14,37	-22,61	29,58%	33,10%	5,12%

Porovnání výkonnosti zbývajících indexů v referenčním portfoliu

Podkladový index	Počáteční hodnota	Výkonnost k 30/06/09
DJ Euro Stoxx 50	3299,28	-27,21%
S&P 500	1217,59	-24,50%
Maximum		-24,50%

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472180)

Cílem Fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby za předpokladu dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota k poslednímu dni akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 6ti let trvání fondu. V případě, že ke dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota. 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 za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu oslabil v průběhu pololetí o 1,23 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

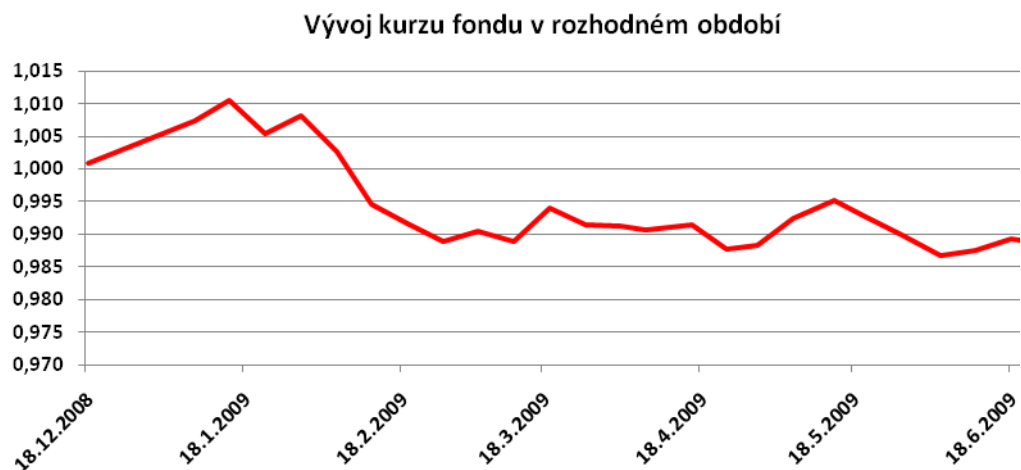
Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	235 675 872
Odkoupené PL v Kč	233 486 282
Saldo (+/-) v ks	-235 675 872
Saldo (+/-) v Kč	-233 486 282

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472362)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu oslabil v průběhu pololetí o 0,94 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

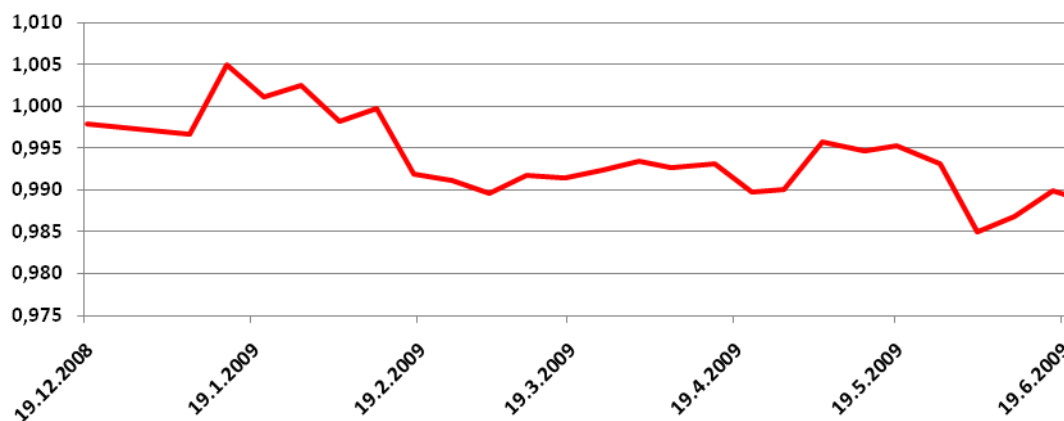
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	9 304 486
Odkoupené PL v Kč	9 237 095
Saldo (+/-) v ks	-9 304 486
Saldo (+/-) v Kč	-9 237 095

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472438)

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby při dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota, kterou je aktuální hodnota, dosažená k poslednímu dni akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85% z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 5ti let trvání Fondu. Bude-li ke Dni splatnosti aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85%, bude vyplacena tato vyšší hodnota. Růstový potenciál portfolia zajišťují tzv. riziková aktiva, tvořená převážně cennými papíry jiných fondů investujících do akcií nebo komodit.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu oslabil v průběhu pololetí o 0,39 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

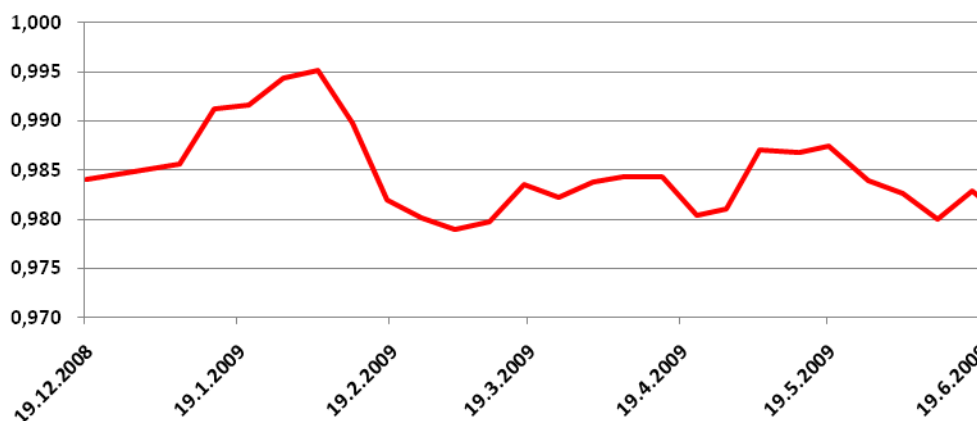
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	17 684 141
Odkoupené PL v Kč	17 427 834
Saldo (+/-) v ks	-17 684 141
Saldo (+/-) v Kč	-17 427 834

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472479)

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

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu posílil v průběhu pololetí o 0,29 %. Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

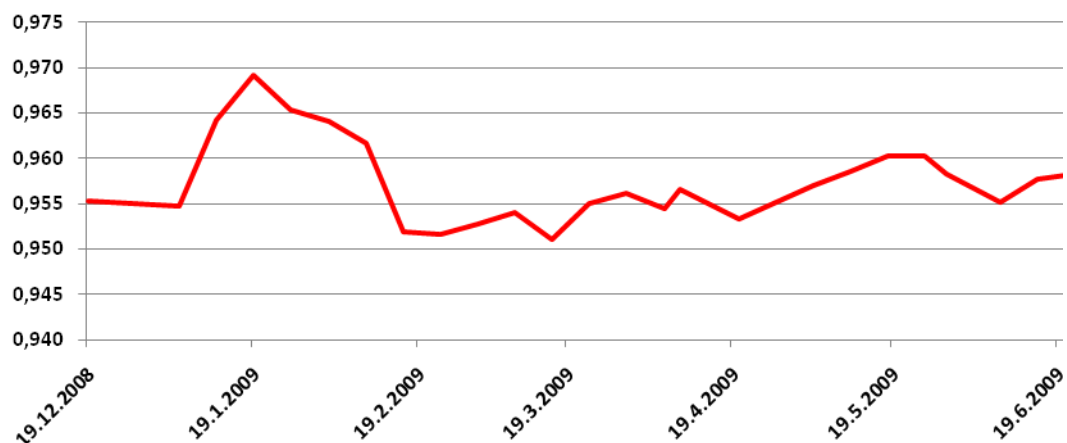
Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q.

Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	10 143 619
Odkoupené PL v Kč	9 709 113
Saldo (+/-) v ks	-10 143 619
Saldo (+/-) v Kč	-9 709 113

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472495)

Cílem fondu je nabídnout investorům podíl na příp. růstu akciových trhů pacifické zóny od Japonska po Austrálii. Na těchto trzích Fond investuje prostřednictvím jiných fondů, které investují do akcií nebo indexových nástrojů, vázaných na akciové trhy. 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).

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

Kurz fondu oslabil v průběhu pololetí o 1,82 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

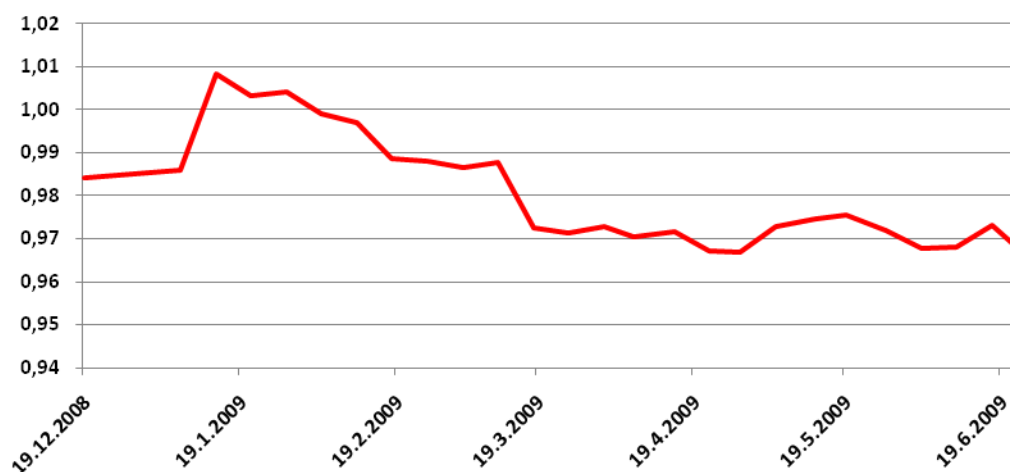
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	105 294 447
Odkoupené PL v Kč	102 256 618
Saldo (+/-) v ks	-105 294 447
Saldo (+/-) v Kč	-102 256 618

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472628)

Cílem investiční politiky fondu je zajistit podílníkům ke dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc podíl na lepší výkonnosti z dvou profilů, konzervativního a dynamického, které se liší zastoupením akciové a dluhopisové složky. 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.

Komentář manažera fondu za 1. pololetí roku 2009

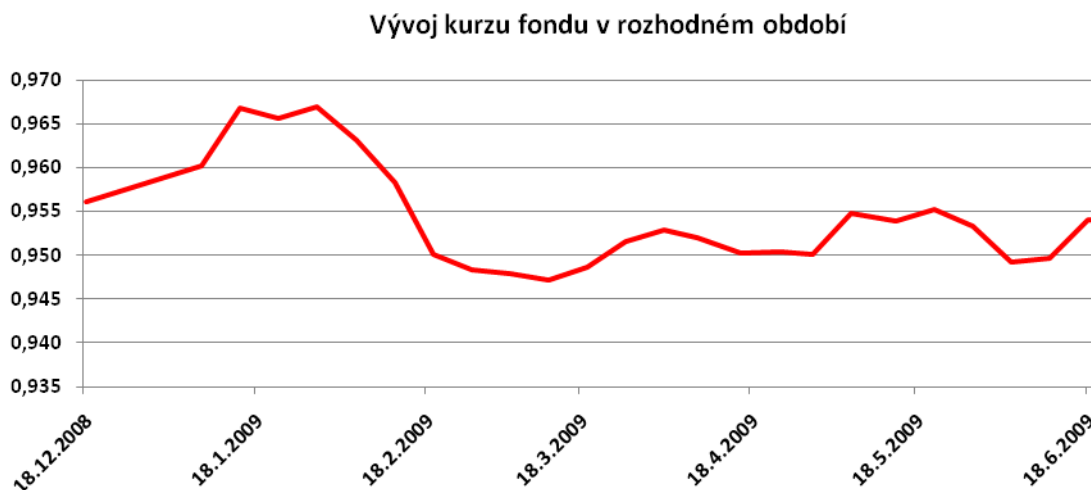
Kurz fondu oslabil během pololetí o 0,25 %. Ze dvou podkladových profilů si zatím lépe vede konzervativní. Jeho průměrná hodnota počítána z 8 zakliknutí (viz níže) se nicméně i tak nachází v záporném teritoriu. Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	13 248 897
Odkoupené PL v Kč	12 646 318
Saldo (+/-) v ks	-13 248 897
Saldo (+/-) v Kč	-12 646 318

Tabulka 2: Přehled výkonnosti podkladových indexů

Podkladový index	Počáteční hodnota	Výkonnost k 30/06/09
DJ Euro Stoxx 50	4 157,20	-42,23 %
S&P 500	1 445,94	-36,42 %
Nikkei 225	15 273,68	-34,80 %
EURO MTS 5 - 7 YEAR	143,52	+14,18 %
Dynamický profil		-17,02 %
Konzervativní profil		-6,61 %

Tabulka 3: Přehled zakliknutí výkonnosti jednotlivých profilů (počáteční hodnota profilů = 100 %)

Podkladový index	Dynamický	Konzervativní
16.11.2007	101,41 %	101,60 %
18.2.2008	96,65 %	99,33 %
16.5.2008	98,18 %	99,84 %
18.8.2008	92,92 %	96,79 %
17.11.2008	77,88 %	88,24 %
16.2.2009	76,48 %	88,38 %
18.5.2009	81,67 %	92,45 %
Výsledný profil	89,31 %	95,23 %

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

Charakteristika (ISIN: CZ0008472727)

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. 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.

Komentář manažera fondu

Kurz fondu oslabil v průběhu pololetí o 2,24 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

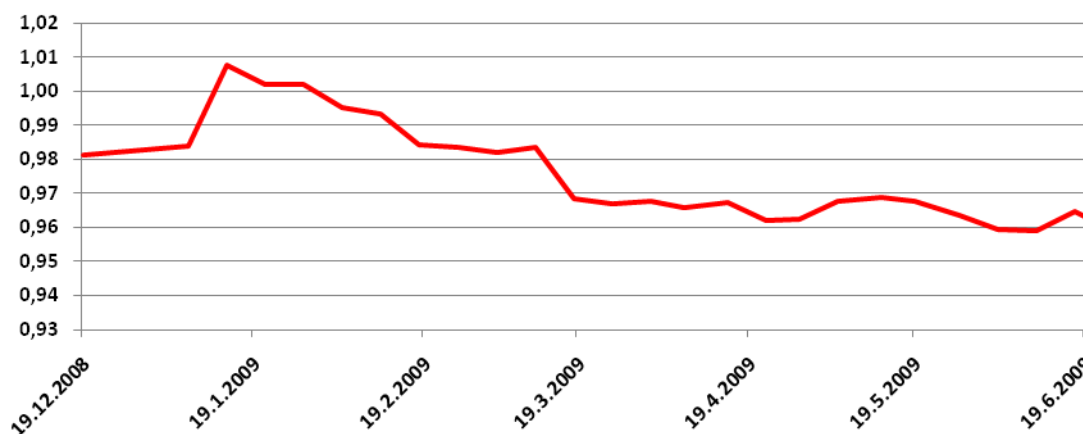
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	59 881 889
Odkoupené PL v Kč	58 161 720
Saldo (+/-) v ks	-59 881 889
Saldo (+/-) v Kč	-58 161 720

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.

Komentář manažera fondu

Kurz fondu oslabil za první pololetí o 0,33 %. Z podkladových indexů si nelépe vedl index ERIX (+8,6 %), následován indexem Wowax (+7,6 %) a indexem Waex (+6,1 %). Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

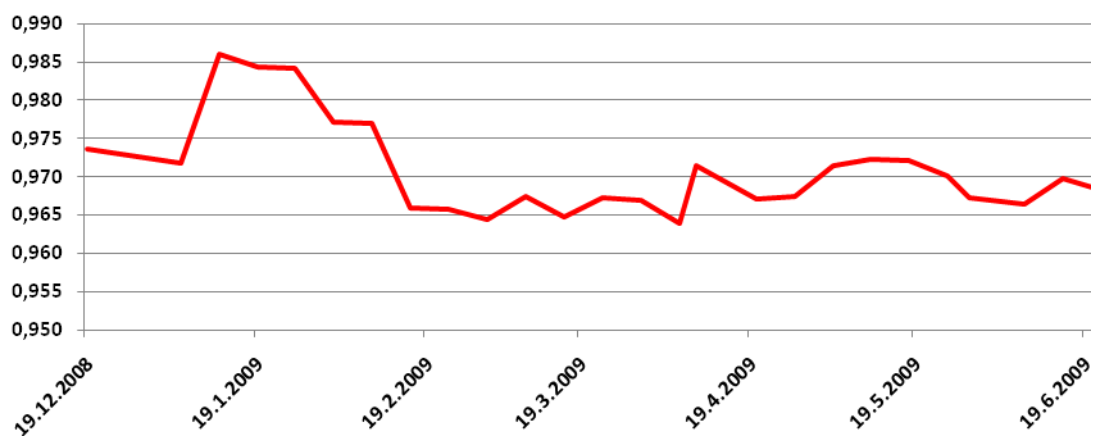
Reálné známky ožívání ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	10 750 114
Odkoupené PL v Kč	10 440 248
Saldo (+/-) v ks	-10 750 114
Saldo (+/-) v Kč	-10 440 248

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). 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

Kurz fondu posílil v průběhu pololetí o 1,95 %. Výkonnost fondu byla v důsledku monetizace odvozena po celé pololetí od výkonnosti nerizikových aktiv (většinou fondy peněžního fondu). O této skutečnosti byly podílníci fondu informováni v dubnu.

Reálné známky oživování ekonomické aktivity, překvapivě dobré hospodářské výsledky firem za první kvartál a pozvolný ústup rizikové averze byly základními faktory, které vrátily akciové indexy zkraje jara zpět na růstovou trajektorii. K optimistické náladě na kapitálových trzích přispěl i dobrý výsledek zátěžových testů amerických a evropských bank a známky stabilizace mezibankovního trhu, především pak pokles mezibankovních sazeb, které se dostaly v průběhu pololetí na historická minima. Tento fakt podle analytiků svědčí o „roztávání“ zamrzlých úvěrových trhů, které jsou jedním z klíčových parametrů pro obnovení funkčnosti finančních trhů a návratu k ekonomickému růstu.

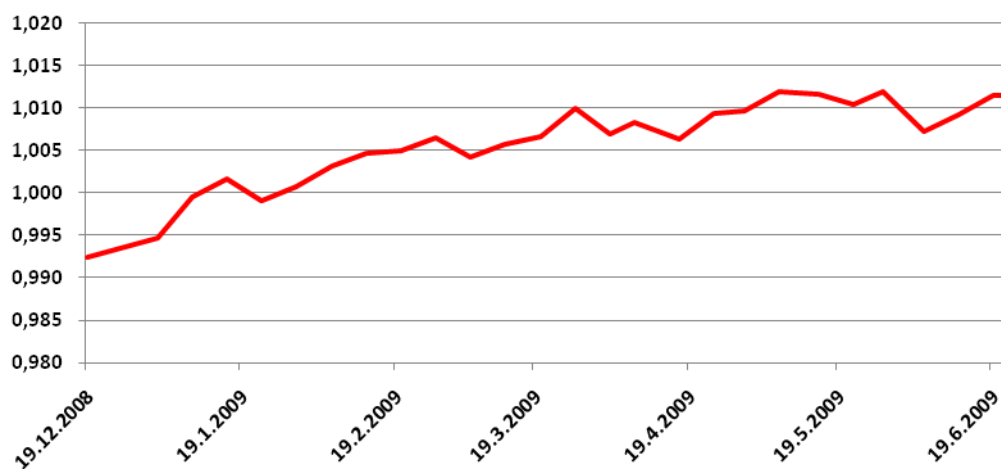
Poptávka po rizikovějších aktivech mezi investory sílila i díky přílivu příznivých zpráv z asijských trhů, především pak z Číny. Tamní hospodářství ve druhém čtvrtletí rostlo o 7,9 %. Výrazně k tomuto výsledku přispěla masivní fiskální podpora a rekordní počet nově poskytnutých úvěrů. Tato data společně s dílčími statistikami o opětovném růstu čínské průmyslové výroby pomohly nastartovat jednu největších z „rally“ na komoditách v historii. Cena barelu ropy stoupla za první pololetí o 63 % a ceny mědi dokonce přidaly za prvních šest měsíců 68 procent.

Vedle komoditních titulů se zájem investorů soustředil po opadnutí obav z hlubokého propadu ekonomické aktivity na finanční a technologické tituly. Zájem o tyto tituly podnítily mezi investory mimo jiné hospodářské výsledky za první kvartál, které dokázaly povětšinou překonat odhady analytiků. Technologický akciový index Nasdaq za pololetí dokázal zpevnit o téměř 22 % a překonal tak výrazně výkonnost širších akciových indexů (S&P 500 +1,80 %). Bankovní tituly pro změnu povzbudily zvýšená investiční doporučení na akcie amerických bank a také spekulace o tom, že chce řada bank (Goldman, JPMorgan Chase & Co. a Morgan Stanley) co nejdříve vrátit prostředky, které obdržely v rámci pomoci z programu TARP (Troubled Asset Relief Program).

Výrazným hybatelem sentimentu na akciových trzích se staly v prvním pololetí také statistiky z amerického trhu práce. Míra nezaměstnanosti ve Spojených státech dosáhla na konci června 9,5 %. Přestože se jednalo o nejvyšší číslo za posledních 26 let, dynamika poklesu pracovních míst se začala v průběhu druhého čtvrtletí mírně snižovat.

Z vyspělých akciových trhů se nejvíce dařilo japonským akciím, které v pololetním bilancování dokázaly posílit o 13,8 %, měřeno indexem Nikkei. Exportně profilovaná ekonomika těžila ve druhém čtvrtletí z oživení ekonomické aktivity ve světě. HDP Japonska tak ve druhém čtvrtletí vzrostl o 3,7 % q/q. Ztráty z prvního čtvrtletí se nakonec podařilo umazat i evropskému akciovému index Eurostoxx 50, který za šest měsíců zpevnil o 1,6 %.

Vývoj kurzu fondu v rozhodném období



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v průběhu 1. pololetí 2009

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v €	0
Odkoupené PL v ks	5 536 148
Odkoupené PL v €	5 586 141
Saldo (+/-) v ks	-5 536 148
Saldo (+/-) v €	-5 586 141

Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 27. 8. 2009

Jménem představenstva podepsal:

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Finanční část - společnost (detailní struktura dle vyhlášky 603/2006

Sb.ČNB viz finanční příloha pololetní zprávy)

Rozvaha v tis. Kč k 30.6.2009

Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto
1.	Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	1	8	0	8
2.	Státní bezkup. dluh. a ostatní CP přij. centr. bankou k ref.	2	0	0	0
2.a)	státní cenné papíry	3	0	0	0
2.b)	ostatní	4	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	72 357	0	72 357
3.a)	splatné na požádání	6	72 357	0	72 357
3.b)	ostatní pohledávky	7	0	0	0
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	8	0	0	0
5.	Dluhové cenné papíry	9	0	0	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10	0	0	0
6.a)	akcie	11	0	0	0
6.b)	podílové listy	12	0	0	0
6.c)	ostatní	13	0	0	0
7.	Účasti s podstatným vlivem	14	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	15	0	0	0
9.	Nehmotný majetek	16	56 107	36 498	19 610
9.a)	zřizovací výdaje	17	0	0	0
9.b)	goodwill	18	0	0	0
9.c)	ostatní	19	56 236	36 498	19 738
9.d)	nedokončené nehmotné investice	20	-129	0	-129
10.	Hmotný majetek	21	160 986	66 312	94 675
10.a)	pozemky a budovy pro provozní činnost	22	137 109	46 045	91 063
10.b)	ostatní	23	23 878	20 266	3 611
10.c)	nedokončené hmotné investice	24	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	25	77 365	0	77 365
11.a)	pohledávky z obchodního styku	26	51 823	0	51 823
11.b)	zúčtování se státním rozpočtem	27	21 618	0	21 618
11.c)	odložená daňová pohledávka	28	804	0	804
11.d)	jiné pohledávky	29	1	0	1
11.e)	dohadné účty aktivní	30	3 119	0	3 119
12.	Pohledávky za akcionáři a společníky	31	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	32	50 946	0	50 946
	AKTIVA CELKEM	33	417 770	102 809	314 961

Označ.	Text	Řádek	Brutto	Korekce	Netto
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	34	0	0	0
2.	Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen	35	0	0	0
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	36	0	0	0
4.	Ostatní pasiva	37	61 138	0	61 138
4.a)	závazky z obchodního styku	38	7 362	0	7 362
4.b)	zúčtování se zaměstnanci	39	1 876	0	1 876
4.c)	zúčtování s orgány povinného a ostatního pojistného	40	1 048	0	1 048
4.d)	zúčtování se státním rozpočtem	41	6 834	0	6 834
4.e)	odložený daňový závazek	42	8 878	0	8 878
4.f)	jiné závazky	43	0	0	0
4.g)	dohadné účty pasivní	44	35 140	0	35 140
5.	Výnosy a výdaje příštích období	45	25 782	0	25 782
6.	Rezervy	46	754	0	754
6.a)	rezervy na důchody a podobné závazky	47	0	0	0
6.b)	rezervy na daně	48	0	0	0
6.c)	rezervy ostatní	49	754	0	754
7.	Podřízené závazky	50	0	0	0
8.	Základní kapitál	51	50 000	0	50 000
8.a)	splacený základní kapitál	52	50 000	0	50 000
9.	Vlastní akcie	53	0	0	0
10.	Emisní ážio	54	0	0	0
11.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	55	34 670	0	34 670
11.a)	povinné rezervní fondy	56	33 079	0	33 079
11.b)	rezervní fondy k vlastním akciím	57	0	0	0
11.c)	ostatní rezervní fondy k vlastním akciím	58	0	0	0
11.d)	ostatní fondy ze zisku	59	1 591	0	1 591
11.e)	ostatní fondy ze zisku - rizikový fond	60	0	0	0
12.	Rezervní fond na nové ocenění	61	0	0	0
13.	Kapitálové fondy	62	0	0	0
14.	Oceňovací rozdíly	63	0	0	0
14.a)	oceňovací rozdíly z majetku a závazků	64	0	0	0
14.b)	oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	65	0	0	0
14.c)	oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	66	0	0	0
15.	Nerozdělený zisk, neuhrazená ztráta min. období	67	71 819	0	71 819
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	68	70 799	0	70 799
	PASIVA CELKEM	69	314 961	0	314 961

výkaz zisků a ztrát v tis. Kč k 30.6.2009

Označení	Text	Běžné období
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 143 254
1.1.	úroky z dluhových cenných papírů	
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	0
2.2.	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	
3.	Výnosy z akcií a podílů	0
3.1.	výnosy z účastí s podstatným vlivem	
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	
3.3.	výnosy z ostatních akcií a podílů	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	228 655 257
5.	Náklady na poplatky a provize	97 379 356
5.1.	Náklady na bankovní poplatky	93 142
5.2.	Ostatní náklady na poplatky a provize	97 286 214
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-239 108
6.1.	čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	0
6.2.	čistý zisk nebo ztráta z ostatních operací	-239 108
7.	Ostatní provozní výnosy	876 114
7.1.	Výnosy z převodu HIM a NIM	370 000
7.2.	jiné provozní výnosy	506 114
8.	Ostatní provozní náklady	1 083 987
8.1.	náklady z převodu HIM a NIM	0
8.2.	jiné provozní náklady	1 083 987
9.	Správní náklady	39 875 320
9.1.	náklady na zaměstnance	20 159 489
9.1.1.	mzdy a platy	15 549 396
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	3 809 456
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	800 637
9.2.	ostatní správní náklady	19 715 831
9.2.1.	ostatní správní náklady - daně a poplatky	61 106
9.2.2.	ostatní správní náklady - nakupované výkony	19 654 725
10	Použití rezerv a opr. položek k HIM a NIM	
10.1.	použití rezerv k HIM	
10.2.	použití opravných položek k HIM	
10.3.	použití opravných položek k NIM	
11.	Odpisy, tvorba rezerv a opr. pol. k HIM a NIM	6 421 861
11.1.	odpisy HIM	2 573 775
11.2.	tvorba rezerv k HIM	
11.3.	tvorba opravných položek k HIM	
11.4.	odpisy k NIM	3 848 086
11.5.	tvorba opravných položek k NIM	

12.	Použití opr. pol. a rezerv k pohled. a zárukám, výnosy z postoup. pohl. a dříve odeps. pohl.	0
12.1.	použití rezerv k pohledávkám a zárukám	
12.2.	použití opr. pol. k pohled. a pohled. ze záruk	
12.3.	zisky z postoupení pohled. a výnosy z odeps. pohled.	0
13.	Odpisy, tvorba opr. pol. a rezerv k pohled. a zárukám	0
13.1.	tvorba opravných položek k pohled. a pohled. ze záruk	
13.2.	tvorba rezerv na záruky	
13.3.	odpisy pohl. a pohl. z plateb ze záruk, ztráty z postoup. pohl.	0
14.	Použití opr. pol. k účastem s rozhod. a podst. vlivem	
15.	Tvorba opr. pol. k účastem s rozhod. a podst. vlivem	
16.	Použití ostatních rezerv	0
17.	Tvorba ostatních rezerv	0
18.	Použití ostatních opravných položek	0
19.	Tvorba ostatních opravných položek	0
20.	Zisk/ztráta za úč. období z běžné činn. před zdaněním	86 674 994
21.	Mimořádné výnosy	623 477
22.	Mimořádné náklady	0
23.	Zisk/ztráta za úč. období z mimoř. činn. před zdaněním	623 477
24.	Daň z příjmů	16 499 195
24.1.	Daň z příjmů splatná	16 703 795
24.2.	Daň z příjmů odložená	0
24.3.	Dodatečné odvody daň z příjmů	-204 600
25.	Podíl na ziscích (ztrátách) dceř. a přidruž. společností	
26.	Zisk/ztráta za účetní období před zdaněním	87 298 470
27.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	70 799 275