

Pololetní zpráva

Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

k 30.6.2007

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., (dále také „Investiční kapitálová společnost KB“ nebo „IKS KB“) byla založena pod názvem Investiční kapitálová společnost KB, spol. s r.o. dne 27.3.1991 jako 100% dceřiná společnost Komerční banky, a.s., (dále také „Komerční banka“ nebo „KB“) se základním kapitálem 50 milionů Kč. Hlavním posláním společnosti je obhospodařování a řízení otevřených podílových fondů a penzijních fondů. Spravovaný majetek, jehož výše na konci června roku 2007 dosáhla necelých 68 miliard Kč (vč. PFKB), tradičně řadí IKS KB mezi největší a nejvýznamnější investiční společnosti v České republice.

Začleněním KB do skupiny Société Générale (dále také „SG“) v říjnu 2001 se IKS KB stala součástí finanční skupiny, která patří k největším a současně k nejziskovějším v Evropě. Skupina SG nabízí více než 15 milionům klientů ve svých 3 100 pobočkách po celém světě ty nejvyšší služby a komplexní finanční servis zahrnující drobné bankovníctví, správu aktiv, osobní bankovníctví, firemní a investiční bankovníctví. Společnost má v současné době 50 zaměstnanců.

V květnu 2005 došlo mezi Komerční bankou a Société Générale Asset Management (dále také „SGAM“), dceřinou společností skupiny Société Générale, která patří ke světové špičce mezi společnostmi zabývajícími se správou aktiv, k uzavření smlouvy o prodeji IKS KB.

Depozitářem Investiční kapitálové společnosti je Komerční banka, a.s.

Úschovu majetku zajišťuje Komerční banka, a.s. a Česká spořitelna, a.s.

IKS KB

Obchodníci s cennými papíry:

Československá obchodní banka, a.s., Praha, IČ: 00001350

ING Bank N.V., organizační složka Praha, IČ: 49279866

Komerční banka, a.s., Praha, IČ: 45317054

Patria Finance, a.s., IČ: 60197226

WOOD & Company, Financial Services, a.s., Praha, IČ: 26503808

Česká spořitelna, a.s., Praha, IČ: 45244782

Československá obchodní banka, a.s., Praha, IČ: 00001350

J&T Securities Czech Republic, IČ 25067532

JP MorganChase, United Kindom

ABN AMRO Bank N.V., Praha, IČ 47607921

Société Générale, S.A., Francie

Nabídka produktů společnosti

IKS KB obhospodařuje majetek v následujících otevřených podílových fondech:

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

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

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

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

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

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

Na počátku března 2007 rozšířila IKS KB svou nabídkovou škálu o novou řadu KB fondů:

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

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

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

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

Řada fondu fondů Fénix byla od 1.2.2007 doplněna o Fénix dynamický PLUS, který vznikl přejmenováním původního Fondu fondů z rodiny fondů IKS.

Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

IKS KB

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.

V prvním pololetí roku 2007 pokračovala IKS v nabízení strukturovaných fondů z úspěšné řady MAX:

MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 6 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 7 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 8 - světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
MAX 9 - světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

V nabídce produktů společnosti IKS je také garantovaný fond v cizí měně:

EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Dne 14.5.2007 uvedla Investiční kapitálová společnost na trh zcela novou skupinu fondů – Fondy kvalifikovaných investorů:

KB Kapitál konzervativní – fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
KB Kapitál růstový – fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
KB Kapitál dynamický – fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Představenstvo

předseda představenstva ***Arkadiusz Marek Ciesla***

Vystudoval ESSEC Business School v Paříži a má magisterský titul z Paris Assas University. V Société Générale začal pracovat v roce 1996 jako interní auditor a byl interním poradcem v různých subjektech v rámci skupiny, zejména v oblasti asset managementu. V roce 2002 byl postaven do čela SG AM v evropské zóně a v zemích Středního východu. V těchto regionech dohlížel na činnost a byl členem představenstva 10 dceřiných společností SG AM.

místopředseda představenstva ***Ing. Pavel Hoffman***

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

člen představenstva ***Ing. Jan Drápal***

Narodil se v roce 1971, bydliště Praha. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou, zaměření informační technologie a bankovníctví. V roce 1994 pracoval ve společnosti Ano Kapitál. V letech 1995-2000 působil ve společnosti SIS, a to na pozicích analytika, ředitele skupiny Back-Office a člena představenstva a náměstka GŘ pověřeného řízením sekce informatiky a ředitele úseku informatiky. Členem představenstva Investiční kapitálové společnosti Komerční banky je od 18.12.2000. Jan Drápal je členem Finanční a daňové komise AFAM a předsedou pracovní skupiny k problematice denního oceňování majetku ve fondu.

Dozorčí rada

předseda dozorčí rady
Christian D'ALLEST

dosavadní vzdělání:

Bakalář práv (Aix en Provence)
Magistr práv (Paris Panthéon)
Praktikant u Městského soudu v Paříži

zaměstnání:

1997 – 2005 Ředitel mezinárodní sítě Sociétés Générale Asset Management
1995 -1997 Oddělení Asset Management, (Řízení/obhospodařování aktiv) Vedoucí Zahraničních dceřiných společností
1991 – 1987 Oddělení Kapitálových trhu, Manažer oddělení dluhopisu, později Ředitel oddělení mezinárodních akcii
1982 –1987 Manažer oddělení mezinárodních financí
1977 –1982 Dočasně přidělen do Banque Européenne de Crédit, pobočka Sociétés Générale v Bruselu
1973 – 1977 Mezinárodní oddělení Sociétés Générale
1973 Nastoupil do Sociétés Générale

členka dozorčí rady
Aurélie Roulet

Paní Aurélie Roulet, francouzské národnosti, je náměstkyně ředitele mezinárodní sítě u společnosti Sociétés Générale Asset Management. Paní Roulet nastoupila do společnosti v roce 2001 jako vedoucí kvalitativního výzkumu, rizika a auditu společnosti Sociétés Générale Asset Management ve Spojeném království. Od července roku 2005 je zodpovědná za vztahy s dceřinými společnostmi Sociétés Générale Asset Management v Evropě i na Blízkém východě. Před nástupem do Sociétés Générale Asset Management paní Roulet pracovala po dobu 7 let v řadě globálních poradenských skupinách včetně Andersen, Cap Gemini, Gemini Consulting a AT Kearney, kde působila jako auditor, poradkyně pro oblasti řízení i strategie. Paní Roulet je absolventem prestižní vysoké školy a je diplomovaná inženýrka EFREI, zejména Ecole Nationale Supérieure d'Ingenieurs (ENSI), Paříž.

členka dozorčí rady
Yvona Tošnerová

Yvona Tošnerová vystudovala na Fakultě mezinárodních vztahu a zahraničního obchodu VŠE v Praze. Je diplomovaná daňová poradkyně, členka Komory daňových poradců České republiky a členka ACCA, tedy Asociace autorizovaných diplomovaných účetních. Od roku 2003 je náměstkyní předsedy daňové komise České bankovní asociace. Její

IKS KB

profesionální kariéra začala u Arthur Andersen, Česká republika, kde se specializovala na zdanění finančních institucí a mezinárodním daňovém plánování. Paní Tošnerová působila u londýnské kanceláře Arthur Andersen, kde se zaměřila na daňové aspekty strukturovaných produktů a transakce pro finanční instituce. Počínaje rokem 2001 pracuje v Komerční bance, a.s. jako vedoucí daní a má na starosti řízení daňových aspektů banky a tým daňových expertů. Je taky zodpovědná za poskytování podpory skupině KB v daňové oblasti.

Manažeři fondů a portfolio manažeři

manažeři fondů

Ondřej Král

zahraniční kurzy a stáže:

1997 Julius Bear investemnet Company, Vídeň, struktura investičních procesů, technika obchodování s deriváty na OTOB

1997 Credit Suisse Asset Management Londýn, studijní program pro dluhopisové trhy, techniky prortfoliomanagementu

1997 Credit Suisse Fdirst Boston, Londýn, arbitrážní obchody na Emerging Markets

2000 Bear Stearns, New York, Asset Backed Securitisation

2000 Bear Stearns Asset Management, alternativní investice

praxe:

od 1.12.2000 IKS - KB, a.s. portfoliomanážer ,

1997 - 2000 První investiční společnosti, a.s., manažer fixed income portfolia RiF

1996 - 1997 První investiční společnost, a.s., asistent portfoliomanážera

1995 - 1996 Topfin, a.s., asistent portfoliomanážera

Markéta Jelínková

zahraniční kurzy a stáže:

1997 Julius Bear investemnet Company, Vídeň, struktura investičních procesů, technika obchodování s deriváty na OTOB

1997 Credit Suisse Asset Management Londýn, studijní program pro dluhopisové trhy, techniky prortfoliomanagementu

1997 Credit Suisse Fdirst Boston, Londýn, arbitrážní obchody na Emerging Markets

2000 Bear Stearns, New York, Asset Backed Securitisation

2000 Bear Stearns Asset Management, alternativní investice

IKS KB

praxe:

od 1.12.2000 IKS - KB, a.s. portfoliomanáger ,
1997 - 2000 První investiční společnosti,a.s., manažer fixed income portfolia RiF
1996 - 1997 První investiční společnost, a.s., asistent portfoliomanážera
1995 - 1996 Topfin, a.s., asistent portfoliomanážera
1993 – 1994 Česká spořitelna,a.s. - Obchodník s cennými papíry

portfolio manažeri

Tomáš Lipový

zahraniční kurzy a stáže:

ABS West 2001 Phoenix
CDO Berlin Fixed income Markets and Analysis - Basispoint
Bear Sterns New York - ABS, Asset Management
DB London - Structured Product
SG Paříž - Capital guaranteed product
BB Invest - kolektivní a individuální investování

praxe:

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

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

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

1999 – 2000 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.
Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond
Manažer fondu Živnobanka 1. investiční fond, a.s.
Manažer fondu Balancovaný fond nadací, otevřený podílový fond
Česká zbrojovka, a.s. - člen dozorčí rady

1998 – 1999 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.
Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond
Manažer fondu Živnobanka 1. investiční fond, a.s.

1997 – 1998 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.
Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond
Juta, a.s. - člen představenstva

1994 – 1997 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.
analytik

IKS KB

1992 – 1994 PCS, s.r.o.
programátor

Zdeněk Straka

praxe:

1991 - 1996 ČZU Praha, Provozně - ekonomická fakulta

1996 - 1997 Penzijní fond Garance, a.s. - asistent portfoliomanážera

1997 - 1999 ŽB - Trust, a.s.- asistent portfoliomanážera

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

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

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

- držitel úplné makléřské licence (kategorie I, II a III)

Spravované fondy

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

Charakter

Fond IKS Peněžní trh PLUS je vhodný pro konzervativní investory s běžnou zkušeností s fondy kolektivního investování, kteří mají vysokou averzi k investičnímu riziku, pro začínající investory, kteří ho používají jako variantu vkladových produktů a pro krátkodobé investice, např. před uskutečněním jiné investice s dlouhodobějším investičním horizontem. Investičním cílem Fondu je rovnoměrné zhodnocování majetku ve Fondu v krátkodobém horizontu a tím odpovídající růst hodnoty podílového listu, při velmi malém investičním riziku. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení podílového listu v horizontu 1 roku překonávalo běžnou výši úroků u termínovaných vkladů a zhodnocení konzervativních fondů peněžního trhu.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za 6 měsíců posílil o 0,94 %. První polovina roku se nesla v duchu oslabování koruny proti euru. Úrokový diferenciál mezi ČR a Euro zónou činil téměř po celé pololetí 1,25 %. Zatímco ECB (Evropská centrální banka) přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb v průběhu období dvakrát (v březnu a červnu), ČNB ke zvýšení sazeb přistoupila pouze jednou (na konci května). Úrokové sazby v ČR tak patřily mezi jedny z nejnižších ve světě, což nahrávalo investorům k provádění tzv. carry trade obchodů (kdy byla česká měna používána jako financující a následně přeměněna do více úročené měny). Kurz koruny během 6 měsíců oslabil proti euru o 4,44 % a dostal se během června na 14tíměsíční minima. Důvodem pro zvýšení sazeb v ČR byl nárůst pro-inflačních rizik, která byla podpořena dynamickým nárůstem spotřeby domácností. Velmi dobrou výkonnost zaznamenala především eurová složka portfolia, která těžila z posilující koruny. Průměrná modifikovaná durace portfolia se zvýšila z lednových 0,6274 na 0,9548 na konci června. V portfoliu během období došlo k výraznému nárůstu zahraničních dluhopisů se splatností do jednoho roku. Naopak došlo ke snížení podílu pokladničních poukázek na 31 % a ostatních zahraničních dluhopisů o 10 % na 33 %.

Základní informace o fondu

Název fondu

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

ISIN fondu

CZ0008471992

Typ

otevřený podílový fond

IKS KB

Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	26. 5. 1997
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Poplatek za obhospodařování fondu	max. 0,80 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Peněžní trh Plus (vydané)	2 134 898 031 ks	3 400 986 225,19 Kč
IKS Peněžní trh Plus (odkoupené)	2 540 695 499 ks	4 051 285 342,06 Kč
Počáteční stav	13 611 279 180 ks	19 280 728 051,25 Kč
Konečný stav	13 205 481 712 ks	18 630 428 934,38 Kč

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

Charakter

Dluhopisový fond s konzervativní investiční strategií, vhodný pro investory, kteří nejsou ochotni přijmout rizika akciových trhů a s tím spojené výrazné kolísání hodnoty své investice. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocení jeho majetku, plynoucí z úroků a kapitálového zhodnocení dluhopisů, při dodržení nízkého tržního rizika investičních nástrojů. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení Fondu překonávalo jak zúročení běžných termínovaných vkladů, tak i zhodnocení konzervativních fondů peněžního trhu. Do Fondu je možno nakupovat cenné papíry znějící na tuzemskou i zahraniční měnu. Doporučený investiční horizont Fondu je min. 2 roky.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za 6 měsíců oslabil díky negativní výkonnosti domácího dluhopisového trhu o 2,52 %. Záporná výkonnost byla důsledkem utahování měnové politiky a oslabující koruny. ČNB přistoupila v průběhu období pouze k jednomu zvýšení sazeb na konci května. Důvodem pro zvýšení byl především meziroční nárůst inflace, která v dubnu dosáhla tempa 2,5 %, nárůst maloobchodních tržeb a zvýšení průmyslové výroby. Svou roli sehrály i tlaky na trhu práce, kde klesající nezaměstnanost tlačí na růst mezd v řadě odvětví. Výnosy krátkodobých dluhopisů, které byly ovlivněny měnovou politikou ČNB, v průběhu měsíce rostly, tj. jejich ceny klesaly. Ceny dlouhodobých dluhopisů pak byly ovlivněny vývojem na dluhopisovém trhu v Euro zóně. Zde výnosy dlouhodobých dluhopisů rostly, tj. jejich ceny klesaly. Důvodem bylo pokračující utahování měnové politiky ze strany ECB (Evropské centrální banky). Ta v průběhu pololetí přistoupila dvakrát ke zvýšení sazeb (v březnu a červnu). Důvodem byl především nárůst proinflačních rizik, která na trhu setrvávají. Nedařilo se především domácím dluhopisům s dobou splatnosti 10 a více let, které oslabily během pololetí o více jak 7 %. Průměrná modifikovaná durace stoupla v průběhu období o 0,5 na 4,7917. V portfoliu během období došlo k nárůstu podílu domácích dluhopisů se splatností delší než jeden rok na 79 %. Naopak došlo ke snížení podílu českých dluhopisů se splatností do jednoho roku.

Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008471984
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	22. 9. 1997
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond

IKS KB

Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,3 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Dluhopisový (vydané)	280 362 538 ks	446 151 918,39 Kč
IKS Dluhopisový (odkoupené)	503 558 681 ks	803 500 293,98 Kč
Počáteční stav	2 311 618 470 ks	3 086 107 144,29 Kč
Konečný stav	2 088 422 327 ks ks	2 728 758 768,70 Kč

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

Charakter

Fond je určen pro investory, kteří hledají výnosnější alternativu k investicím do konzervativních dluhopisových fondů a jsou ochotni přijmout vyšší výkyvy kurzu podílového listu, než je u takových dluhopisových fondů obvyklé. Dlouhodobým investičním cílem Fondu je překonat výnos dosažitelný na domácím dluhopisovém trhu. Od data vytvoření Fondu do dne 3.12.2001 byl Fond smíšeným fondem. Poté se stal dluhopisovým fondem, který investuje do diverzifikovaného portfolia českých a zahraničních dluhopisů a obdobných cenných papírů. V zájmu dosažení svého cíle se primárně zaměřuje na investice do dluhopisů vydaných v měnách střední a východní Evropy a na strukturované dluhopisy. Investiční horizont Fondu je 2 a více let.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu během pololetí vzrostl o 4,81 %. Zásahu na tom měly především maďarské dluhopisy, které tvořily k 30. 6. 2007 19 % portfolia fondu. Inflace v Maďarsku dosáhla vrcholu v březnu, kdy meziroční tempo inflace bylo 9,00 %. Následné snížení tempa v druhém čtvrtletí a snížená inflační projekce ze strany CB, byly základem pro růst maďarských dluhopisů. Maďarská centrální banka přistoupila ke snížení sazeb překvapivě již na konci června, což se výrazně projevilo v nárůstu cen dluhopisů. Trh na konci června očekával, že bude banka i nadále snižovat sazby v průběhu roku a to až na úroveň 7 %. Na výkonnost maďarských dluhopisů v portfoliu mělo výraznější vliv i oslabení koruny. Ta během pololetí oslabila proti maďarskému forintu o 6,84 %. Průměrná výkonnost maďarských dluhopisů v portfoliu byla 8 % během 6 měsíců. Poměrně dobrou výkonnost zaznamenaly v portfoliu i polské dluhopisy, které byly zastoupeny v portfoliu na konci června 22 %. Ačkoliv ceny polských dluhopisů klesaly díky utahování měnové politiky polskou CB, díky oslabení koruny proti polskému zlotému o 6,17 %. Polská CB přistoupila překvapivě ke zvýšení sazeb na konci června. Důvodem byla rostoucí inflace a rychlá dynamika ekonomického růstu. Negativní výkonnost zaznamenaly v portfoliu české dluhopisy, které tvořily na konci června 18 % portfolia fondu. Zatímco ceny krátkodobých dluhopisů klesaly v návaznosti na utahování měnové politiky strany ČNB, ceny dlouhodobých dluhopisů byly tlačeny dolů vlivem rostoucí sazeb v Euro zóně. ECB během období přistoupila dvakrát ke zvýšení sazeb (v březnu a červnu). Důvodem byl nárůst pro-inflačních rizik, která byla tažena rostoucí spotřebou domácností. Pozitivní výkonnost zaznamenaly v portfoliu i slovenské dluhopisy, které byly na konci června zastoupeny v portfoliu téměř 9 %. Za posílením stála opět oslabující koruna, která za 6 měsíců ztratila proti slovenské koruně více jak 6 %. Průměrná modifikovaná durace portfolia se snížila za 6 měsíců o 0,22 na 2,901. V portfoliu během období došlo k poklesu podílu domácích dluhopisů o 6 % na 23 %.

IKS KB
Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008471976
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	14. 3. 2000
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 2 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Dluhopisový PLUS (vydané)	58 522 759 ks	77 695 442,19 Kč
IKS Dluhopisový PLUS (odkoupené)	22 774 563 ks	30 118 632,03 Kč
Počáteční stav	570 240 688 ks	405 500 576,54 Kč
Konečný stav	605 988 884 ks	453 077 386,70 Kč

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

Charakter

Smíšený fond s konzervativní investiční strategií. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu investováním do smíšeného portfolia s převahou dluhopisů. Při investování je kladen důraz na ochranu kapitálu a zmírnění výkyvů kurzu. Ode dne 21.3.2004 je podíl akcií a obdobných cenných papírů omezen na max. 15 % majetku Fondu. Do tohoto data byl podíl akcií a dluhopisů neomezen. Úkolem akciové části portfolia je zajistit zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u dluhopisů. Většinová dluhopisová část má za úkol zajistit dodržení celkově nižšího tržního rizika investice a stabilizaci výnosů Fondu. Investiční horizont Fondu je střednědobý, min. 3 roky.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za 6 měsíců posílil o 0,94 %. Na pozitivní výkonnosti fondu měla zásluhu především akciová složka portfolia, která tvořila na konci června necelých 15 % portfolia fondu. Akcie energetické společnosti ČEZ, které na konci června tvořily více jak 6 % portfolia, posílily během pololetí o více jak 14 %. Zásluhu na tom měly jak rostoucí zisky společnosti, tak i oznámení společnosti o plánovaném odkupu 10 % akcií. Svou roli v průběhu roku sehrál i stát, který zatím nepřistoupil k plánovanému prodeji balíku akcií. Velmi dobrou výkonnost zaznamenaly akcie společnosti Telefonicy O2, které byly v portfoliu zastoupeny na konci června 3,5 %. Akcie během 6 měsíců posílily o 25 %. Díky lepším než očekávaným výsledkům za 1. čtvrtletí a výplatě dividendy ve výši 50 Kč na akcii. Ostatní akcie, které jsou zastoupeny v portfoliu pouze minoritně, rovněž posilovaly (např. akcie CETV +41,10 %). Negativní výkonnost naopak zaznamenaly v průběhu prvního pololetí české státní dluhopisy, které byly zastoupeny v portfoliu fondu k 30. 6. 2007 více jak 50 %. Ceny nejvíce klesaly u dluhopisů s delší dobou splatnosti. Důvodem bylo pokračování utahování měnové politiky ze strany ECB, která se snaží předejít výraznějšímu nárůstu inflace na trhu. ECB během 6 měsíců přistoupila ke zvýšení sazeb dvakrát (v březnu a červnu) a v tomto trendu hodlá pokračovat zřejmě i po zbytek roku. Na ceny dluhopisů se splatností do 3 let, pak mělo výraznější vliv rozhodnutí ČNB, která po vzoru ECB a okolních států přistoupila ke zvýšení sazeb na konci května. Důvodem byl především nárůst pro-inflačních rizik, která vzrostla díky rostoucím tlakům na trhu práce, rostoucí spotřebě domácností a nárůstu průmyslové výroby. Průměrná modifikovaná durace portfolia se zvýšila z prosincových 2,7329 na 3,1525 v červnu. V průběhu období došlo k nárůstu zahraničních dluhopisů v portfoliu fondu na 13,83 %, díky zařazení emise dluhopisů Telefonicy. Zastoupení domácích státních dluhopisů v portfoliu nedoznalo výraznějších změn, stejně jako podíl akciové složky.

IKS KB
Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472008
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	16. 8. 2000
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 2 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Balancovaný-konzervativní (vydané)	274 603 555 ks	369 823 620,26 Kč
IKS Balancovaný-konzervativní (odkoupené)	106 401 502 ks	142 764 953,67 Kč
Počáteční stav	2 384 545 487 ks	2 291 563 909,74 Kč
Konečný stav	2 552 747 540 ks	2 518 622 576,33 Kč

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

Charakter

Smíšený fond s vyváženou investiční strategií. Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu investováním do smíšeného portfolia cenných papírů. Akciová část majetku Fondu k výraznému zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou u dluhopisů, v případě že akciový trh roste. Dluhopisová část zajišťuje zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje a stabilizaci výnosů Fondu. Investiční strategie Fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, podle které akcie a obdobné cenné papíry mohou tvořit minimálně 30 % a dluhové cenné papíry maximálně 70 % majetku ve Fondu. Investiční horizont Fondu je střednědobý až dlouhodobý, což je 3 roky a více.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za 1. pololetí posílil o 12,35 %. O velmi dobrou výkonnost fondu se zasloužila především akciová složka, která na konci června tvořila 62 % portfolia fondu. Pozitivní výkonnost zaznamenaly polské, maďarské, ruské i české akcie v portfoliu. Nejvíce se dařilo polským akciím, které byly v portfoliu fondu na konci června zastoupeny 12 %. Velmi dobrou výkonnost zaznamenaly především akcie bankovních, rafinerských a zpracovatelských společností (např. Polish Oil & Gas +35 %, Bank Pekao SA +10 %). Pozadu nezůstaly ani maďarské akcie, které byly zastoupeny v portfoliu více jak 15%. Nejlepší výkonnost zaznamenaly akcie rafinérské společnosti MOL, které díky zájmu o převzetí ze strany OMV a odkupu vlastních akcií, posílily za pololetí o více jak 30 %. Dařilo se i akciím banky OTP, které si během 6 měsíců připsaly k dobru 20 %. Výkonnost středoevropských akcií v portfoliu byla podpořena ještě oslabující korunou, která za půl roku oslabilo proti polskému zlotému o 6,17 % a proti maďarskému zlotému o 6,84 %. K pozitivní výkonnosti fondu přispěly rovněž i české akcie, které tvořily na konci června více jak 20 % portfolia fondu. Největší zastoupení měly v portfoliu akcie společnosti ČEZ (13,29 %), které během prvních 6 měsíců posílily o více jak 14 %. Za růstem stály jednak dobré roční a kvartální výsledky společnosti, ale rovněž odkup vlastních akcií. Společnost jich do konce června odkoupila prozatím více jak 2 % z celkově plánovaných 10 %. Velmi dobře se dařilo i akciím společnosti Telefonica, které během období vzrostly o více jak 25 %. Důvodem byly velmi dobré výsledky společnosti za 1. čtvrtletí a oznámení plánované dividendy ve výši 50 Kč na akcii. V negativním slova smyslu se podepsala na výkonnosti portfolia dluhopisová složka. Ta je tvořena především českými státními dluhopisy (cca 20 % portfolia). Vyšší zápornou výkonnost zaznamenaly především dluhopisy s delší dobou splatnosti, jejichž cena byla ovlivněna utahováním měnové politiky v Euro zóně. Zatímco ČNB, přistoupila k zvýšení sazeb během 6 měsíců pouze jednou, ECB se k tomuto kroku odhodlala dvakrát (v březnu a červnu). Důvodem v obou případech byl nárůst proinflačních rizik na trzích. Průměrná modifikovaná durace portfolia stoupla v červnu na 2,3825 z prosincových 1,7932. Do portfolia fondu byla v průběhu období zařazena emise dluhopisů společnosti Telefonica, proto došlo k nárůstu podílu zahraničních dluhopisů v portfoliu. K dalším výrazným strukturálním změnám během 6 měsíců nedošlo.

IKS KB
Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008471968
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	22. 9. 1997
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,6 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Balancovaný-dynamický (vydané)	361 637 592 ks	948 462 955,77 Kč
IKS Balancovaný-dynamický (odkoupené)	182 405 192 ks	475 946 658,55 Kč
Počáteční stav	1 817 263 019 ks	3 404 197 608,96 Kč
Konečný stav	1 996 495 419 ks	3 876 713 906,18 Kč

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

Charakter

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, při možnosti částečného zmírnění rizika nepříznivého vývoje cen na akciových trzích pomocí doplňkové dluhopisové části portfolia. 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 ve Fondu. Fond je určen především investorům s dlouhodobým investičním horizontem minimálně 5 let.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu posílil za první pololetí o 11,28 %. Světovým akciovým trhům se v první polovině roku dařilo. V kurzu byly především západoevropské a asijské akcie, pozadu však nezůstávala ani Amerika. Růst na počátku roku byl vystřídán na sklonku února a března menší korekcí na akciových trzích. Tu odstartovaly problémy na trhu rizikových hypotečních úvěrů a omezení maržových obchodů na čínském trhu. Obavy, že by se problémy na hypotečním trhu mohly v konečném důsledku projevit v poklesu růstu světové ekonomiky, pak vedly výrazným výprodejům na trzích. Trh se nicméně z této „mini“ korekce brzy vzpamatoval a na konci března se pohyboval na podobných hodnotách jako před korekcí. Nejlépe se v portfoliu vedlo německým akciím, které jsou v portfoliu zastoupeny indexovým certifikátem na index DAX. Ten si v průběhu pololetí polepšil o 21 %. Zásahu na tom měli především velmi dobré výsledky společnost za rok 2006 a 1. čtvrtletí roku 2007, které předčily očekávání analytiků. K dobré výkonnosti přispěla i dobrá výkonnost ekonomiky Euro zóny, která po dlouhé době zaznamenala lepší výkonnost než ekonomika USA. Výkonnostně nezůstaly pozadu ani asijské akciové trhy, které jsou v portfoliu zastoupeny indexovými certifikáty na hongkongský index HSCEI, korejský KOSPI, pacificko-asijský index MSCI PACIFIC, či japonský NIKKEI. Ten vykázal za pololetí výkonnost 5,3 %. Nevedlo se špatně ani americkému akciovému trhu, který je v portfoliu reprezentován indexovými certifikáty na Dow Jones Industrial Average Index a S&P 500. Oba dva tyto indexy se v průběhu pololetí dostaly na nová historická maxima. Podporou pro jejich růst byly především výsledky společností za rok 2006 a 1. kvartál roku 2007. Akciové trhy tak příliš neznepokojilo pomalejší růst americké ekonomiky v průběhu prvního čtvrtletí, kdy ekonomika rostla meziročně pouze o 0,6 %. DJIA index si za pololetí připsal výkonnost 7,59 % a index S&P 500 6 %. Na výkonnost portfolia mělo vliv i oslabení koruny, která během pololetí oslabila proti euru o 4,4 %. Do portfolia byl v průběhu období zařazen indexový certifikát na korejský akciový index Kospí a na čínský akciový index XINHUA A 50.

IKS KB
Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Fond světových indexů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472016
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	29. 8. 2000
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,5 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

IKS Fond světových indexů (vydané)	141 870 806 ks	88 637 841,30 Kč
IKS Fond světových indexů (odkoupené)	112 161 880 ks	69 850 554,03 Kč
Počáteční stav	1 221 761 519 ks	807 447 356,35 Kč
Konečný stav	1 251 470 445 ks	826 234 643,62 Kč

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

Charakter

Konzervativní fond peněžního trhu, určený pro klienty s nejvyšší averzí k riziku. Jeho cílem je zhodnocování majetku nad běžnou výši úroků z termínovaných vkladů nižších pásem úročení, při minimální volatilitě. Durace portfolia Fondu bude udržována výrazně pod limitní hranicí 12 měsíců stanovenou pro fondy peněžního trhu. Investiční horizont Fondu je 3 až 12 měsíců.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu od založení (1. 3. 2007) posílil o 0,33 %. Portfolio fondu bylo na konci června rozděleno mezi účty v bankách (cca 50 %) a státní pokladniční poukázky (cca 50 %). Vývoj kurzu byl mírně ovlivněn rostoucími úrokovými sazbami a oslabující korunou. ČNB za dobu existence fondu přistoupila k jednomu zvýšení sazeb (na konci května), na základě rostoucích pro-inflačních rizik. Křivka peněžního trhu byla tak mírně Poměrně vysoké zastoupení prostředků na účtech u bank, bylo způsobeno vyšším výnosem na těchto účtech, než nabízely státní pokladniční poukázky). Kurz koruny během 6 měsíců oslabil proti euru o 4,44 % a dostal se během června na 14tíměsíční minima. Důvodem byl velký nárůst tzv. carry obchodů (kdy byla česká měna používána jako financující a následně byla přeměněna do více úročené měny). Průměrná modifikovaná durace portfolia fondu činila k 30. 6. 2007 0,0279.

Základní informace o fondu

Název fondu	KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472529
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 3. 2007
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 0,60 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

IKS KB

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

KB Peněžní trh (vydané)	418 500 354 ks	418 888 741,27 Kč
KB Peněžní trh (odkoupené)	28 197 345 ks	28 243 307,63 Kč
Počáteční stav	0	0
Konečný stav	390 303 009 ks	390 645 433,64 Kč

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

Charakter

Konzervativní dluhopisový fond, investující přednostně do státních dluhopisů s fixním výnosem. Jeho cílem je zhodnocování majetku ve Fondu ve střednědobém investičním horizontu min. 2 let tak, aby zhodnocení podílového listu překonávalo běžnou výši úroků u termínovaných vkladů a zhodnocení fondů peněžního trhu.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu od svého založení (1. 3. 2007) oslabil o 2,83 %. Důvodem byl růst výnosů u státních dluhopisů, tedy pokles jejich. Výraznější oslabení zaznamenaly především dluhopisy s delší dobou splatnosti (3 a více let), které tvořily na konci června 45 % portfolia fondu. Hlavním důvodem poklesu jejich ceny bylo pokračování v utahování měnové politiky ECB (Evropské centrální banky), která se jejím prostřednictvím snaží zabránit nárůstu vyššího růstu inflace. ECB během existence fondu přistoupila ke zvýšení základní úrokové sazby (v březnu a červnu) a klíčová úroková sazba Euro zóny tak byla na konci června 4,00 %. Rostoucí úrokový diferenciál ČR a okolními státy pak byl jedním z důvodů, proč se ČNB rozhodla na konci května ke zvýšení úrokových sazeb o 0,25 %. Hlavními důvody byl pak nárůst pro-inflačních rizik, které byly zapříčiněny zvýšeným tlakem na trhu práce, rostoucí spotřebou domácností a nárůstem průmyslové výroby.

Základní informace o fondu

Název fondu	KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472511
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 3. 2007
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,0 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

IKS KB

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

KB Dluhopisový (vydané)	197 604 402 ks	196 845 135,41 Kč
KB Dluhopisový (odkoupené)	76 586 978 ks	76 048 028,85 Kč
Počáteční stav	0	0
Konečný stav	121 017 424 ks	120 797 106,5 Kč

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

Charakter

Smíšený fond, jehož cílem je max. zhodnocování majetku ve Fondu investováním do smíšeného portfolia investičních nástrojů nemovitostního trhu. Nejedná se tedy o nemovitostní Fond ve smyslu Zákona. Akcie a obdobné cenné papíry, které představují růstovou složku portfolia mohou tvořit 30 až 70 % a dluhové cenné papíry 0 až 70 % majetku Fondu. Investiční horizont Fondu je 5 a více let.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu posílil od svého založení (1. 3. 2007) o 2,83 %. Růst úrokových sazeb regionu během prvního pololetí se tak podepsal na výkonnosti fondu omezeně, nicméně jisté ochlazení tohoto sektoru na akciových trzích se dalo v průběhu období pozorovat. Zájem investorů se nicméně postaral o velmi dobrý růst aktiv v portfoliu fondu. Největší zastoupení měly v portfoliu fondu ke konci června akcie rakouských developerských společností Meinl European Land Ltd. a Immoeast Ag (dohromady cca 30%). Akcie prvně společnosti Meinl za dobu trvání fondu posílili o více jak 6 % (vyjádřeno v Kč). Poměrně dobrou výkonnost zaznamenaly za dobu 4 měsíců i akcie domácích developerských společností ORCO a ECM, které za 4 měsíce posílily o 4,34 %, respektive o 6,7 % (ECM).

Základní informace o fondu

Název fondu	KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472537
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 3. 2007
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,6 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

IKS KB

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

KB Realitních společností Kč (vydané)	336 047 643 ks	340 516 334,89
KB Realitních společností (odkoupené)	8 654 790 ks	8 754 555,4 Kč
Počáteční stav	0	0
Konečný stav Kč	327 392 853 ks	331 761 779,42

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

Charakter

Klasický akciový fond investující přednostně do konkrétních akcií a v menší míře i do jiných investičních nástrojů vázaných na akciové trhy. Investice budou umístovány mj. do českých akcií a na dalších akciových trzích střední a východní Evropy. Akcie a obdobné cenné papíry mohou tvořit až 100 % majetku, minimálně však 66 %. Investiční horizont Fondu je 5 a více let.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu od svého založení (1. 3. 2007) posílil o 10,72 %. Portfolio tohoto fondu bylo doposud zainvestováno pouze do českých akcií. Největší podíl v portfoliu měly na konci června akcie rafinérské společnosti Unipetrol (cca 20 %), které za dobu existence fondu vzrostly o 25 %. Zásahu na tom měly lepší než očekávané výsledky společnosti za 1. kvartál a růst cen ropy na světových trzích. Dařilo se i akciím Komerční banky (cca 18 % podíl v portfoliu), které za 4 měsíce posílily o 18,8 %. Kromě velmi dobrých výsledků společnosti se na dvouciferném růstu podílelo výraznou měrou i načasování nákupu, které shodou okolností proběhlo v době, kdy na trhu vrcholila „mini“ korekce. Nejlepší výkonnost ve fondu zaznamenaly akcie společnosti ČEZ, které po propadu na sklonku února a března, zhodnotily za 4 měsíce o 27,8 %. Zásahu na tom měly kromě dobrých výsledků společnosti i odkupy vlastních akcií a plánovaný start energetické burzy, od které si investoři slibují nárůst cen elektrické elektřiny a tedy i růst zisků společnosti ČEZ. Více jak 20 % výkonnost zaznamenaly rovněž akcie mediální společnosti CETV, jejíž kurz tlačili kupředu především zahraniční investoři, kteří reagovali pozitivně na zařazení akcie do indexu Russell 1000 a Russell 3000.

Základní informace o fondu

Název fondu	KB Akciový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472503
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 3. 2007
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 2,0 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

IKS KB

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

KB Akciový (vydané)	258 122 168 ks	268 174 047,48 Kč
KB Akciový (odkoupené)	61 259 574 ks	66 273 402,59 Kč
Počáteční stav	0	0
Konečný stav	196 862 594 ks	201 900 644,89 Kč

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

Charakter

Fond fondů investující do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením. Fond dodržuje konzervativní investiční strategii, jejíž cílem je max. ochrana kapitálu a minimalizace výkyvů kurzu podílového listu Fondu. Úkolem menšinové akciové složky majetku je dosáhnout dodatečné zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u fondů peněžního trhu a konzervativních dluhopisových fondů. Úkolem většinové dluhopisové složky je zajistit celkově nižší tržní riziko investice a stabilizaci výnosů Fondu. Investiční strategie Fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, charakterisované tzv. typickými vahami jednotlivých složek cenných papírů, které statut stanoví v poměru 35 % složka peněžního trhu, 60 % dluhopisová složka a 5 % akciová složka.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu posílil za první pololetí o 1,01 %. Největší zastoupení v portfoliu fondu měly podílové listy fondu IKS Peněžní trh PLUS (cca 30 %), které za 6 měsíců posílily o 0,94 %. Na vývoj kurzu měl v menším rozsahu vliv vývoj kurzu koruny proti euru. Koruna v průběhu období oslabila proti euru o 4,44 % a atakovala v červnu svá 14tíměsíční minima. České dluhopisy, které v portfoliu reprezentují především podílové listy IKS Dluhopisový (cca 16 % portfolia fondu), v průběhu prvního pololetí oslabovaly. Zatímco české státní dluhopisy s kratší dobou splatnosti byly ovlivněny měnovou politikou ČNB, která přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb na konci května, dluhopisy s delší dobou splatnosti (na dlouhém konci výnosové křivky) byly ovlivněny utahováním měnové politiky ECB (Evropskou centrální bankou). Kurz fondu IKS Dluhopisový tak zaznamenal jako jediný negativní výkonnost v průběhu 6 měsíců. K pozitivní výkonnosti naopak přispěli podílové listy fondu IKS Dluhopisový PLUS (cca 14% podíl v portfoliu), které posílily o 4,81 %, díky dobré výkonnosti maďarských dluhopisů a oslabení koruny, které se projevila pozitivně na výkonnosti zahraničních dluhopisů. Oslabení koruny proti euru a dolaru se odrazilo pozitivně i nevýkonnosti zahraničních fondů zastoupených v portfoliu fondu Fénix konzervativní.

Základní informace o fondu

Název fondu	Fénix konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472156
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15

IKS KB

Vznik	27. 4. 2005
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,4 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

Fénix konzervativní (vydané)	124 652 496 ks	126 514 071,27 Kč
Fénix konzervativní (odkoupené)	68 520 725 ks	69 564 983,52 Kč
Počáteční stav	350 923 201 ks	351 478 720,30 Kč
Konečný stav	407 054 972 ks	408 427 808,05 Kč

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

Charakter

Fond fondů investující do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením, potenciálním výnosem i rozdílnou mírou rizika. Fond dodržuje vyváženou investiční strategii, která je charakterizována rozložením investic mezi všechny typy aktiv. Akciová složka majetku slouží k výraznému zvýšení zhodnocení majetku nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u dluhopisových fondů, v případě příznivého vývoje akciových trhů. Dluhopisová složka, představovaná fondem peněžního trhu a dluhopisovými fondy zajišťuje zmírnění rizik akciových trhů a stabilizaci výnosů Fondu. Investiční strategie Fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, charakterizované tzv. typickými vahami jednotlivých složek cenných papírů, které statut stanoví v poměru 20 % složka peněžního trhu, 40 % dluhopisová složka a 40 % akciová složka.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu posílil za první pololetí o 5,64 %. Na pozitivní výkonnosti fondu měla zásluhu především akciová složka fondu. Ta je zastoupena v portfoliu podílovými listy několika fondů. Nejvýznamnější zastoupení měly přitom na konci června podílové listy fondu IKS Balancovaný dynamický (cca 20 %) a IKS světových indexů (cca 5 %). Kurz prvně zmiňovaného fondu za 6 měsíců posílil o 12,35 %, především díky velmi slušné výkonnosti českých, polských a maďarských akcií v portfoliu fondu. Výkonnost zahraničních akcií pak byla ještě umocněna oslabením koruny proti maďarskému forintu a polskému zlotému. Pozitivní nálada na světových akciových trzích se pak projevila do výkonnosti kurzu fondu IKS Světových indexů, který za pololetí posílil o 11,28 %. Nejlepší výkonnost přitom zaznamenaly německé akcie, které pozitivně reagovaly na lepší než očekávaný ekonomický růst v Euro zóně a velmi dobré výsledky společností za rok 2006 a za 1. čtvrtletí. K pozitivní výkonnosti přispěl rovněž i konzervativní IKS peněžní trh PLUS. Ze zahraničních fondů, které byly v portfoliu fondu zastoupeny na konci června, zaznamenaly nejlepší výkonnost fondy zaměřené na akciové trhy Euro zóny. Stranou však nezůstávaly ani fondy zaměřené na Japonsko a USA. Negativní výkonnost zaznamenal jako jediný z fondů v portfoliu IKS Dluhopisový, který oslabil během pololetí o 2,52 %. Důvodem bylo utahování měnové politiky jak v ČR, tak i v Euro zóně.

Základní informace o fondu

Název fondu	Fénix smíšený, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472149
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	27. 4. 2005
Manažer fondu	Ondřej Král

IKS KB

Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,4 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

Fénix smíšený (vydané)	1 549 913 439 ks	1 708 811 094,16 Kč
Fénix smíšený (odkoupené)	131 354 703 ks	144 222 492,11 Kč
Počáteční stav	1 604 168 052 ks	1 664 729 725,16 Kč
Konečný stav	3 022 726 788 ks	3 229 318 327,21 Kč

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

Charakter

Fond fondů investující do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením, s převahou akciových fondů a akciové části smíšených fondů. Cílem společnosti při správě majetku ve Fondu je jeho maximální zhodnocení na základě využití případného růstu akciových trhů. To je úkolem většinové akciové složky. Menšinová dluhopisová složka má zajistit částečné zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje. Růstová investiční strategie Fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, charakterizované tzv. typickými vahami jednotlivých složek cenných papírů, které statut stanoví v poměru 5 % složka peněžního trhu, 30 % dluhopisová složka a 65 % akciová složka.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu posílil za první pololetí o 8,08 %. Hlavním důvodem pozitivní výkonnosti fondu byla optimistická nálada na světových akciových trzích. Kurz fondu IKS Světových indexů, který byl na konci června zastoupen v portfoliu fondu cca 30 %, za prvních 6 měsíců roku 2007 posílil o 11,28 %. Nejlépe se v portfoliu tohoto fondu vedlo německým akciím, které jsou v portfoliu zastoupeny indexovým certifikátem na index DAX. Ten si v průběhu pololetí polepšil o 21 %. Zásahu na tom měli především velmi dobré výsledky společnost za rok 2006 a 1. čtvrtletí roku 2007, které předčily očekávání analytiků. K dobré výkonnosti přispěla i dobrá výkonnost ekonomiky Euro zóny, která po dlouhé době zaznamenala lepší výkonnost než ekonomika USA. Výkonnostně nezůstaly pozadu ani asijské a americké akciové trhy, které jsou v portfoliu zastoupeny indexovými certifikáty na nejvýznamnější akciové indexy regionu. Dvoucifernou výkonnost zaznamenal i kurz fondu IKS Balancovaný dynamický v průběhu pololetí (cca 12% podíl v portfoliu fondu). Kurz tohoto fondu posílil za období o 12,35%, především velmi dobré výkonnosti polských, maďarských a českých akcií. U zahraničních akcií byla pak výkonnost vylepšena ještě oslabením koruny, která v průběhu června atakovala 14tíměsíční minima proti euru. Ze zahraničních fondů, které byly v portfoliu fondu zastoupeny na konci června, zaznamenaly nejlepší výkonnost fondy zaměřené na akciové trhy Euro zóny. Stranou však nezůstávaly ani fondy zaměřené na Japonsko a USA. Negativní výkonnost zaznamenal jako jediný z fondů v portfoliu IKS Dluhopisový, který oslabil během pololetí o 2,52 %. Důvodem bylo utahování měnové politiky jak v ČR, tak i v Euro zóně.

Základní informace o fondu

Název fondu	Fénix dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472164
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	27. 4. 2005
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,4 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

Fénix dynamický (vydané)	131 652 357 ks	137 329 868,63 Kč
Fénix dynamický (odkoupené)	32 442 395 ks	33 471 880,15 Kč
Počáteční stav	237 381 757 ks	236 093 929,29 Kč
Konečný stav	336 591 719 ks	339 951 917,77 Kč

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

Charakter

Fénix dynamický PLUS je orientovaný na globální akciové trhy. Jeho cílem je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém horizontu na základě využití růstového potenciálu světových akciových trhů, do kterých Fond investuje prostřednictvím cenných papírů jiných fondů kolektivního investování. Tím je dosahován co nejvyšší stupeň rozložení investičního rizika. Doplňková složka peněžního trhu a dluhopisová složka portfolia slouží především pro udržení likvidity Fondu a jen z malé části k případnému zmírnění rizika nepříznivého vývoje cen na akciových trzích. Fond je určen především investorům s dlouhodobým investičním horizontem minimálně 5 let.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fond posílil za první pololetí o 10,70 %. K dobré výkonnosti fondu dopomohl především růst akciových trhů v Asii, Evropě a Americe. Nejlepší výkonnost zaznamenal kurz podílového fondu Fleming Asian Opportunity (cca 20 % portfolia fondu), který za prvních 6 měsíců posílil o 19 % (vyjádřeno v Kč). Výkonnost fondu byla tažena především růstem kurzu čínských, korejských, hongkongských a taiwanských akcií. Velmi dobře se prezentovaly v portfoliu fondu Fénix dynamický PLUS i fondy zaměřené na akcie v zemích Euro zóny (např. Frank Temp invest Europe podíl v portfoliu cca 16 %). Akcie v Euro zóně rostly pod vlivem optimismu, kterému se jim dostalo díky lepšímu než očekávanému růstu ekonomiky euro zóny a velmi dobrých hospodářských výsledků společností za rok 2006 a za 1. čtvrtletí roku 2007. Pozadu nezůstaly ani americké trhy, které jsou v portfoliu reprezentovány např. Sogelux Equities US Relative Value (cca 8% podíl v portfoliu). Americké indexy DJIA a S&P 500 v průběhu 6 měsíců stanovily svá nová historická maxima.

Základní informace o fondu

Název fondu	Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008471950
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	20. 10. 2000
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

Fénix dynamický PLUS (vydané)	68 653 422 ks	50 807 082,72 Kč
Fénix dynamický PLUS (odkoupené)	138 646 345 ks	102 470 258,02 Kč
Počáteční stav	699 624 244 ks	563 549 608,57 Kč
Konečný stav	629 631 321 ks	511 886 433,27 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 4 let a 3 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. To skončilo 26. října 2004. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj. skladba aktiv se mění dle vývoje kapitálového trhu, úrokových měr a ostatních tržních podmínek. Cílem Fondu je zajistit podílníkům participaci na růstu globálních akciových trhů při vyplacení ke Dni splatnosti alespoň takové částky, která odpovídá minimálně aktuální hodnotě podílového listu, dosažené ke dni ukončení Akumulačního období (de facto investovaná částka). Při konstrukci participace na růstu trhu se používá metoda „uzamykání vytvořeného výnosu“. Při každém nárůstu aktuální hodnoty podílového listu o 15 % nad předchozí výši garantované hodnoty je zvýšena garantovaná hodnota o 50 % tohoto nárůstu.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za první pololetí posílil o 1,20 %. V průběhu ledna došlo k nárůstu hodnoty podílového listu o 15 % nad předchozí úroveň a mohlo být tak provedeno první uzamčení výnosů, tj. garantovaná hodnota byla navýšena o 50 % na 1,0750. Výkonnost fondu je odvozena rizikové složky portfolia, která je investována do globálních akciových trhů vyjádřených benchmarkem, který se skládá z 34 % ze severoamerických akcií (vyjádřených indexem S&P 500), z 33 % z evropských akcií (vyjádřených indexem DJ Eurostoxx 50) a z 33 % z japonských akcií (vyjádřených indexem Nikkei 225). V průběhu období došlo k snížení rizikové složky portfolia (akciové složky) ze 60 % na 40 % portfolia. Dobrá výkonnost akciových trhů ve světě se pozitivně odrazila na výkonnosti fondu. Americký index S&P 500 za 6 měsíců posílil o cca 6 %, evropský index DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %, který obsahuje 50 největších evropských společností podle tržní kapitalizace, a japonský Nikkei posílil o 5,2 %. Akciové trhy zastihla na přelomu února a března menší korekce, která byla způsobena obavami investorů, které pramenily z problému na trhu rizikových hypoték v USA. Dalším důvodem pak byl masivnější odliv investorů z čínského trhu. Tato „mini“ korekce byla po týdnu vystřídána opět rostoucím trendem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly západoevropské akcie, které profitovaly z rostoucího trendu ekonomiky Euro zóny a velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. kvartál roku 2007. Rozložení portfolia v rizikové složce bylo po celou dobu rozděleno podle statutu, tj. v každý region byl zastoupen (Japonsko, USA, Evropa) v této složce 33 %.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472073
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	14. 7. 2004
Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,5 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX (vydané)	0	0
MAX (odkoupené)	396 815 ks	464 392,59 Kč
Počáteční stav	835 962 815 ks	832 581 535,32 Kč
Konečný stav	835 566 000 ks	832 117 142,73 Kč

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

Charakter

Z hlediska klasifikace Fondů je Fond specifickým podílovým fondem se smíšeným portfoliem.

Fond je založen na dobu určitou 5 let a 2 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je fondem otevřeným s možností odkupu podílového listu po dobu svého trvání, za podmínek určených statutem. Cílem Fondu je zajistit podílníkům podíl na případném růstu globálních akciových a evropských dluhopisových trhů, při minimální návratnosti 105 % jmenovité hodnoty podílového listu Fondu (tzv. Zajištěná hodnota). Výplata této hodnoty a podílu na případném růstu kapitálových trhů je zajištěna investicí do vybraných dluhopisů a smlouvami o derivátových transakcích. Fond je řízen pasivně, tzn. že dluhopisové portfolio a skladba derivátů se může měnit po dobu existence Fondu jen výjimečně.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí oslabil o 0,31 %. Důvodem negativní výkonnosti fondu byla záporná výkonnost dluhopisové složky portfolia. ECB (Evropská centrální banka) přistoupila v průběhu 6 měsíců dvakrát ke zvýšení úrokových sazeb. Důvodem byl nárůst proinflačních rizik. Základní úroková sazba se tak dostala na 4,00 %. Zatímco ceny evropských dluhopisů klesaly, tedy jejich výnosy rostly, ceny akcií, které jsou obsaženy v rizikové složce, rostly. Výkonnost fondu je odvozeno od výkonnosti nejlepšího ze tří profilů, které se liší podle zastoupení dluhopisové a akciové složky. V akciové složce jsou zastoupeny následující indexy: S&P 500, NIKKEI 225 a DJ EuroStoxx 50, přičemž každý z těchto indexů má třetinovou váhu v akciové složce těchto profilů. Dobrá výkonnost akciových trhů ve světě se pozitivně odrazila na výkonnosti fondu. Americký index S&P 500 za 6 měsíců posílil o cca 6 %, evropský index DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %, který obsahuje 50 největších evropských společností podle tržní kapitalizace, a japonský Nikkei posílil o 5,2 %. Akciové trhy zastihla na přelomu února a března menší korekce, která byla způsobena obavami investorů, které pramenily z problému na trhu rizikových hypoték v USA. Dalším důvodem pak byl masivnější odliv investorů z čínského trhu. Tato „mini“ korekce byla po týdnu vystřídána opět rostoucím trendem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly západoevropské akcie, které profitovaly z rostoucího trendu ekonomiky Euro zóně a velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. kvartál roku 2007. Rozložení portfolia v rizikové složce bylo po celou dobu rozděleno podle statutu, tj. v každý region byl zastoupen (Japonsko, USA, Evropa) v této složce 33 %.

IKS KB
Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový zajištěný fond 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472115
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	15. 10. 2004
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,3 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 2 (vydané)	0	0
MAX 2 (odkoupené)	0	0
Počáteční stav	450 092 283 ks	449 255 594,34 Kč
Konečný stav	450 092 283 ks	449 255 594,34 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 5 let a 2 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. To skončilo 7. dubna 2005. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj. skladba aktiv se mění dle vývoje kapitálového trhu, úrokových měr a ostatních tržních podmínek. Cílem Fondu je zajistit podílníkům participaci na růstu globálních akciových trhů při vyplacení ke Dni splatnosti alespoň takové částky, která odpovídá minimálně aktuální hodnotě podílového listu, dosažené ke dni ukončení Akumulačního období (de facto investovaná částka). Při konstrukci participace na růstu trhu se používá metoda „uzamykání vytvořeného výnosu“. Při každém nárůstu aktuální hodnoty podílového listu o 10 % nad předchozí výši garantované hodnoty je zvýšena garantovaná hodnota o 50 % tohoto nárůstu.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí posílil o 1,35 %. Během období došlo k navýšení bezrizikové složky portfolia ze 44 % na 53 %. Riziková složka portfolia byla rovnoměrně rozložena mezi americký, evropský a japonský akciový trh, prostřednictvím investic do cenných papírů, které jsou vázány na akciové indexy v těchto zemích. V průběhu období došlo k snížení rizikové složky portfolia (akciové složky) ze 60 % na 40 % portfolia. Dobrá výkonnost akciových trhů ve světě se pozitivně odrazila na výkonnosti fondu. Americký index S&P 500 za 6 měsíců posílil o cca 6 %, evropský index DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %, který obsahuje 50 největších evropských společností podle tržní kapitalizace, a japonský Nikkei posílil o 5,2 %. Akciové trhy zastihla na přelomu února a března menší korekce, která byla způsobena obavami investorů, které pramenily z problému na trhu rizikových hypoték v USA. Dalším důvodem pak byl masivnější odliv investorů z čínského trhu. Tato „mini“ korekce byla po týdnu vystřídána opět rostoucím trendem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly západoevropské akcie, které profitovaly z rostoucího trendu ekonomiky Euro zóny a velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. kvartál roku 2007.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472123
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 2. 2005
Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	

IKS KB

Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,5 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 3 (vydané)	0	0
MAX 3 (odkoupené)	510 512 ks	556 151,77 Kč
Počáteční stav	635 245 199 ks	634 055 729,32 Kč
Konečný stav	634 734 687 ks	633 499 577,55 Kč

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

Charakter

Z hlediska klasifikace Fondů je Fond specifickým podílovým fondem se smíšeným portfoliem.

Fond je založen na dobu určitou 5 let a 2 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je fondem otevřeným s možností odkupu podílového listu po dobu svého trvání, za podmínek určených statutem. Cílem Fondu je zajistit podílníkům podíl na případném růstu globálních akciových a evropských dluhopisových trhů, při minimální návratnosti 100 % jmenovité hodnoty podílového listu Fondu (tzv. Zajištěná hodnota). Výplata této hodnoty a podílu na případném růstu kapitálových trhů je zajištěna investicí do vybraných dluhopisů a smlouvami o derivátových transakcích. Fond je řízen pasivně, tzn., že dluhopisové portfolio a skladba derivátů se může měnit po dobu existence Fondu jen výjimečně.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za 6 měsíců posílil o 1,20 %. Výkonnost fondu je prostřednictvím derivátových transakcí vázána na výkonnost Referenčního portfolia, složeného z 5 indexů, z nichž každý má shodnou 20% váhu na Referenčním portfoliu. O pozitivní výkonnost se postarala akciová složka referenčního portfolia. Americký index S&P 500 za 6 měsíců posílil o cca 6 %, evropský index DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %, který obsahuje 50 největších evropských společností podle tržní kapitalizace, japonský Nikkei posílil o 5,2 % a švýcarské akcie zastoupeny indexem Swiss market posílily o 4 %. Akciové trhy zastihla na přelomu února a března menší korekce, která byla způsobena obavami investorů, které pramenily z problému na trhu rizikových hypoték v USA. Dalším důvodem pak byl masivnější odliv investorů z čínského trhu. Tato „mini“ korekce byla po týdnu vystřídána opět rostoucím trendem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly západoevropské akcie, které profitovaly z rostoucího trendu ekonomiky Euro zóny a velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. kvartál roku 2007. Dluhopisy jsou v referenčním portfoliu zastoupeny indexem Euro MTS 5–7 Years (střednědobé státní dluhopisy zemí Euro zóny). Ceny evropských dluhopisů v průběhu období klesaly. Důvodem bylo utahování měnové politiky ze strany ECB. Ta za první pololetí přistoupila 2krát ke zvýšení klíčové úrokové sazby, která se tak dostala na 4,00 %.

Základní informace o fondu

Název fondu

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

ISIN fondu

CZ0008472172

Typ

otevřený podílový fond

Zakladatel a obhospodařovatel

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

IKS KB

Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	31. 5. 2005
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,3 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 4 (vydané)	0	0
MAX 4 (odkoupené)	98 192 ks	105 831,34 Kč
Počáteční stav	477 806 294 ks	477 500 099,44 Kč
Konečný stav	477 708 102 ks	477 394 268,10 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 6 let a 2 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj skladba aktiv se mění dle vývoje trhu. Cílem Fondu je zajistit podílníkům participaci na růstu globálních akciových trhů při vyplacení ke Dni splatnosti alespoň takové částky, která odpovídá minimálně aktuální hodnotě podílového listu, dosažené ke dni ukončení Akumulačního období (de facto investovaná částka). V případě pozitivního vývoje akciových trhů je zvýšená garantovaná hodnota určena jako 85 % z nejvyšší hodnoty podílového listu Fondu, dosažené za dobu jeho existence. V případě, že ke Dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu ještě vyšší než uvedený 85 % podíl, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí oslabil o 0,81 %. Negativní výkonnost fond zaznamenal v červnu, kdy riziková složka portfolia zaznamenala zápornou výkonnost. Důvodem byly zvyšující se obavy investorů z problémů na trhu rizikových hypotečních úvěrů v USA. Akciové indexy, které tvoří benchmark rizikové složky portfolia, zaznamenaly v průběhu pololetí růst. Americký index S&P 500 za 6 měsíců posílil o cca 6 %, evropský index DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %, který obsahuje 50 největších evropských společností podle tržní kapitalizace, a japonský Nikkei posílil o 5,2 %. Akciové trhy zastihla na přelomu února a března menší korekce, která byla způsobena obavami investorů, které pramenily z problému na trhu rizikových hypoték v USA. Dalším důvodem pak byl masivnější odliv investorů z čínského trhu. Tato „mini“ korekce byla po týdnu vystřídána opět rostoucím trendem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly západoevropské akcie, které profitovaly z rostoucího trendu ekonomiky Euro zóny a velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. kvartál roku 2007.

Základní informace o fondu

Název fondu

MAX – světový garantovaný fond 5, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

ISIN fondu

CZ0008472180

Typ

otevřený podílový fond

Zakladatel a obhospodařovatel

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Sídlo

Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15

Vznik

19. 9. 2005

IKS KB

Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 5 (vydané)	0		0
MAX 5 (odkoupené)	0		0
Počáteční stav	508 108 788	ks	508 266 596,74 Kč
Konečný stav	508 108 788	ks	508 266 596,74 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 5 let a 3 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj skladba aktiv se mění dle vývoje trhu. Cílem Fondu je zajistit podílníkům participaci na růstu globálních akciových trhů při vyplacení ke Dni splatnosti alespoň takové částky, která odpovídá minimálně aktuální hodnotě podílového listu, dosažené ke dni ukončení Akumulačního období (de facto investovaná částka). V případě pozitivního vývoje akciových trhů je zvýšená garantovaná hodnota určena jako 85 % z nejvyšší hodnoty podílového listu Fondu, dosažené za dobu jeho existence. Pokud ke Dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu ještě vyšší než uvedený 85 % podíl, bude vyplacena tato vyšší aktuální hodnota.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí oslabil o 1,91 %. O negativní výkonnost se postaralo výraznější oslabení realitního sektoru v měsíci červnu. Tento sektor je reprezentován v rizikové složce portfolia 25 % prostřednictvím 2 fondů, které mají jako benchmark stanoven realitní evropský index EPRA Europe. Kurz fondu Easy ETF EPRA Eurozone oslabil za pololetí o 1,22 % (vyjádřeno v CZK) a kurz SGAM Index EPRA Europe ztratil dokonce 7,08 % (vyjádřeno v CZK). Problémy na nemovitostním trhu v USA se pomalu začínají šířit i do Evropy, kde byl zaznamenán pokles prodeje nových domů a pokles stavební výroby. Pozitivní výkonnost 9 % za pololetí zaznamenal evropský akciový index DJ Eurostoxx 50. Tento index tvoří 50 % benchmarku rizikových aktiv. Nicméně ani jeho velmi dobrá výkonnost nedokázala zamezit propadu kurzu fondu v průběhu června do záporných hodnot. Rozložení aktiv mezi rizikovou a nerizikovou složku bylo k 30. 6. 2007 51 % ve prospěch nerizikových aktiv. Od svého založení kurz fondu posílil o 3,77 %.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond 6, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472362
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	31. 3. 2006
Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond

IKS KB

Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 6 (vydané)	0	0
MAX 6 (odkoupené)	196 404 ks	207 500,83 Kč
Počáteční stav	875 428 323 ks	875 292 814,81 Kč
Konečný stav	875 231 919 ks	875 085 313,98 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 5 let a 10 týdnů, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj skladba aktiv se mění dle vývoje trhu. Cílem Fondu je zajistit podílníkům participaci na růstu globálních akciových trhů při vyplacení ke Dni splatnosti alespoň takové částky, která odpovídá minimálně aktuální hodnotě podílového listu, dosažené ke dni ukončení Akumulačního období (de facto investovaná částka). V případě pozitivního vývoje akciových trhů navíc vyplacení která se rovná 85 % z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu Fondu, která bude dosažena za období trvání Fondu. Pokud ke Dni splatnosti bude aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený 85 %, bude vyplacena tato vyšší hodnota.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí posílil o 0,84 %. Akciovým trhům se v průběhu prvního pololetí dařilo a to i přes menší korekci, která postihla trhy na přelomu února a března. Jednu z nelepších výkonností zaznamenaly evropské akcie, které si polepšily měřeno indexem DJ Eurostoxx 50 o cca 9 %. Zásahu na tom měl kromě velmi dobrých výsledků společností za rok 2006 a za 1. čtvrtletí roku 2007, dobré tempo ekonomiky Euro zóny a upřednostňování evropských akcií investory před americkými. Dobře se dařilo rozvojovým trhům, které reprezentují 30 % rizikové složky portfolia. Nejlepší výkonnost v rizikové složce zaznamenal fond orientující se na čínský a hongkongský trh. Kurz tohoto fondu posílil během 6 měsíce o více jak 30 %. Velmi dobře se dařilo také brazilským akciím, které jsou v portfoliu fondu zastoupeny prostřednictvím fondu DWS Brazil. Tento fond během čtvrtletí posílil o více jak 25%. Dvoucifernou výkonnost zaznamenaly i ostatní rozvojové země, které jsou zastoupeny v portfoliu. V portfoliu fondu pak převažovala na konci června bezriziková složka portfolia nad rizikovou složkou (55 % ve prospěch bezrizikové složky). Od svého založení kurz fondu posílil o 1,30%.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond 7, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472438
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	24. 8. 2006

IKS KB

Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 7 (vydané)	0	0
MAX 7 (odkoupené)	1 213 022 ks	1 242 862,34 Kč
Počáteční stav	872 597 042 ks	872 865 013,51 Kč
Konečný stav	871 384 020 ks	871 622 151,17 Kč

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

Charakter

Z hlediska klasifikace Fondů je Fond specifickým podílovým fondem se smíšeným portfoliem.

Fond je založen na dobu určitou 5 let a 3 měsíců, vč. Akumulačního období. Současně je fondem otevřeným s možností odkupu podílového listu po dobu svého trvání. Cílem investiční politiky Fondu je zajistit podílníkům ke Dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc, prostřednictvím investování do portfolia derivátů, i podíl na případném růstu globálních akciových trhů. Podkladovým aktivem, na jehož vývoj je navázána participace investora na růstu akciových trhů je koš 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. Fond je řízen pasivně, tzn., že dluhopisové portfolio a skladba derivátů se může měnit po dobu existence Fondu jen výjimečně.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za pololetí oslabil o 1,85 %. Výkonnost fondu byla tažena dolů referenčním portfoliem, které tvoří 30 teritoriálně a odvětvově diversifikovaných blue-chip akcií, z nichž každá má shodnou 3,3% počáteční váhu. Z referenčního portfolia se nedařilo akcií švýcarského telefonního operátora Swisscom, které oslabily za 6 měsíců o 10 %. Příliš se nevedlo ani akciím společnosti Nortel Networks Corporation, které za pololetí oslabily o 10 % a napodobily tak výkonnost akcií Swisscomu. Poměrně s dobrou výkonnost zaznamenaly akcie společnosti Mattel, které za 6 měsíců posílily o 10 %, které byly podpořeny dobrými výsledky společnosti za rok 2006. Jeden z největších poklesů v referenčním portfoliu zaznamenaly akcie společnosti LogicaCMG PLC, které se propadly za 6 měsíců o více jak 20%, které oslabily po té, co společnost oznámila, že její letošní příjmy budou pod očekáváním trhu. Poměrně dobrou výkonnost zaznamenaly akcie švédské oděvní firmy HENNES & MAURITZ, které si za 6 měsíců připsaly výkonnost více jak 15 %.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový zajištěný fond 8, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472479
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	15. 11. 2006
Základní strategie	růstový fond

IKS KB

Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 8 (vydané)	0	0
MAX 8 (odkoupené)	0	0
Počáteční stav	749 833 082 ks	750 731 022,45 Kč
Konečný stav	749 833 082 ks	750 731 022,45 Kč

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

Charakter

Cílem fondu je nabídnout investorům podíl na případném růstu akciových trhů pacifické zóny od Japonska po Austrálii. Na těchto trzích fond investuje prostřednictvím jiných fondů, které investují do akcií nebo indexových nástrojů, vázaných na akciové trhy. Fond může také investovat do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond je aktivně spravovaným garantovaným fondem tzn., že skladba portfolia bude průběžně upravována. Benchmark akciové složky fondu se skládá z 6 významných akciových indexů oblasti.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu od svého uvedení na trh (2. 3. 2007) posílil o 0,88 %. Akcie asijsko-pacifického regionu zaznamenaly v průběhu června růst. Asijské akciové trhy vzrostly i přes nepříznivý růst inflace v Číně, kde meziroční tempo růstu cen dosáhlo 3,4 %, což bylo více, než očekával trh. Trhům pomohly především příznivá makroekonomická data v USA, kde se zvýšily maloobchodní tržby více než se očekávalo. Růst zaznamenaly v průběhu měsíce především těžařské společnosti, díky růstům cen ropy a mědi. Trhům rovněž pomohla vlna akvizic v ocelářském průmyslu. Z japonských společností se nejvíce dařilo exportním společnostem, které podporuje levný yen. Japonský NIKKEI za měsíc posílil o 1,47 %. Pozitivní výkonnost předváděl i hongkongský Hang Seng Index si polepšil za měsíc červen o více jak 5 %. Australské akcie reprezentované v portfoliu futures na akciový index ASX 200 mírně rostly. Index si za měsíc polepšil o 0,5 %. Dařilo se rovněž korejským akciím, které v průběhu měsíce posílily o více jak 3 %.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond 9, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472495
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	31. 1. 2007
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

MAX 9 (vydané)	0	0
MAX 9 (odkoupené)	0	0
Počáteční stav	903 146 657 ks	903 804 631,12 Kč
Konečný stav	903 146 657 ks	903 804 631,12 Kč

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

Charakter

Fond nabízí možnost investovat prostřednictvím jednoho fondu dvou investičních profilů, konzervativního a dynamického, které se liší zastoupením akciové a dluhopisové složky. Strategie tak umožňuje lépe čelit proměnlivosti na finančních trzích. V případě lepší výkonnosti akciových trhů klient participuje 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. Ke dni ukončení fondu obdrží klient 65 % výnosu toho profilu, který měl za dobu trvání fondu vyšší průměrnou výkonnost, nejméně však 100 % jeho původní investice.

Základní informace o fondu

Název fondu	KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472628
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	12. 4. 2007
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 0,95 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

KB Ametyst (vydané)	218 074 333 ks	218 192 960,01 Kč
KB Ametyst (odkoupené)	0	0
Počáteční stav	0	0
Konečný stav	218 074 333 ks	218 192 960,01 Kč

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

Charakter

Garantovaný fond, založený na dobu určitou 5 let a 3 měsíců, vč. Akumulačního (upisovacího) období. Současně je Fond otevřeným fondem, který za podmínek daných statutem umožňuje odkup podílových listů i v průběhu svého trvání. Fond je řízen aktivně, tj skladba aktiv se mění dle vývoje trhu. Fond je určen pro investory, kteří vlastní peněžní prostředky v EUR. V EUR Fond vyhodnocuje investice a výnosy, stanoví jmenovitou hodnotu podílového listu, kterou je 1 EUR a vypočítává kurz podílového listu. Ty se prodávají a zpětně odkupují pouze v EUR. Výkonnost Fondu nemůže být ovlivněna vývojem směnného kurzu CZK/EUR. Za předpokladu dodržení Dne splatnosti je podílníkům garantováno vyplacení min. aktuální hodnoty podílového listu k poslednímu dni Akumulačního období (de facto vložená investice) a navíc 85 % nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za pětileté období trvání Fondu.

Fond v 1. pololetí 2007

Kurz fondu za prvních 6 měsíců posílil o 2,20 %. Výkonnost fondu táhly vzhůru především evropské akcie, které tvoří 33 % referenčního portfolia fondu. Velmi dobré výsledky evropských společností za rok 2006 a 1. kvartál roku 2007, společně s dynamickým růstem ekonomiky Euro zóny a preferencí evropských akcií u investorů, stály za růstem západoevropských akcií. Index DJ Eurostoxx 50, který tvoří 50 největších společností podle tržní kapitalizace z nejvýznamnějších segmentů ekonomiky, posílil za pololetí o cca 9 %. Špatně se nevedlo ani japonským a americkým akciím, které prostřednictvím indexů Nikkei a S&P 500 tvoří zbylou část retenčního portfolia. Na konci června měla v portfoliu převahu riziková (akciová) složka portfolia, která tvořila cca 58 % portfolia fondu.

Základní informace o fondu

Název fondu	EuroMax - světový garantovaný fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
ISIN fondu	CZ0008472206
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č.p. 713, 110 15
Vznik	3. 10. 2005
Manažer fondu	Société Générale Asset Management Alternative Investments, S. A., Francie
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,45 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 EUR
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno

IKS KB

Auditor
Depozitář

Deloitte Audit, s.r.o.
Komerční banka, a.s.

Vydané a zpět odkoupené podílové listy za období 1. pololetí 2007 a celková suma, za kterou byly podílové listy vydány a odkoupeny:

EuroMax (vydané)	0	0
EuroMax (odkoupené)	0	0
Počáteční stav	14 805 475 ks	14 818 119,01 Kč
Konečný stav	14 805 475 ks	14 818 119,01 Kč

KB Kapitál konzervativní, fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakter

Konzervativní přístup řízení portfolia tohoto fondu kvalifikovaných investorů nabízí investorovi obvykle vyšší výkonnost, než přinášejí peněžní fondy. Zatímco váha nerizikových aktiv, které jsou zastoupeny především státními pokladničními poukázkami, dluhopisy se splatností do 1 roku a termínovanými vklady, může kolísat od 70 do 100 %, tak riziková složka reprezentovaná podílovými listy fondů (např. SGAM) může být v portfoliu fondu zastoupena 0 – 30 %. Neutrální alokace je nastavena v poměru 85/15 ve prospěch nerizikové složky. Dynamika rizikové složky dodává fondu potřebnou výkonnost. Na základě provedených simulací byla průměrná výkonnost tohoto fondu za posledních 6 let 4,19 %. Tato výkonnost je tak výrazněji větší než u peněžních fondů, pro které je doporučován stejný investiční horizont jako u KB Kapitál konzervativní, tedy 12 měsíců. Riziková složka je tvořena podílovými listy fondů, které jsou zaměřeny na absolutní výnos, tj. investiční politika těchto fondů kombinuje jak klasické dlouhé pozice v investičních instrumentech a vyhledávání podhodnocených akcií, tak i spekulace na pokles cen podkladových aktiv na trhu. Investičním cílem fondu KB Kapitál konzervativní je minimálně překonávat 1týdenní PRIBID (průměrná úroková sazba, za kterou si české banky mohou ukládat peníze u jiných českých bank). Nízké vstupní poplatky spojené s managementem tohoto fondu (0,35 % z objemu), individuální přístup, spolu s kvalitním managementem a možností investovat do zahraničních fondů, u kterých je minimální investice 250tis € jsou hlavními výhodami tohoto fondu. Minimální objem investice je stanoven na 3mil Kč. Následná investice pak musí minimálně být 1mil Kč.

KB Kapitál růstový, fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.

Charakter

Investičním cílem tohoto fondu kvalifikovaných investorů je minimálně překonávat 1týdenní PRIBOR + 1 %. Rozložení aktiv mezi nerizikovou a rizikovou složku je při normálním alokaci rozloženo v poměru 65/35 ve prospěch nerizikové složky, přičemž neriziková aktiva mohou v portfoliu zcela převládat (tj. mohou být zastoupena až 100 %), minimálně však tvoří 30 % portfolia fondu. Historická simulace výkonnosti fondu ukazuje na průměrné roční zhodnocení 8,47 % p. a. (na základě simulace za posledních 6 let). Tato simulovaná výkonnost je tedy větší než u podobných smíšených konzervativních fondů. Vyšší výkonnost zajišťuje riziková složka, která je tvořena podílovými listy fondů, které jsou zaměřeny na absolutní výnos, tj. investiční politika těchto fondů kombinuje jak klasické dlouhé pozice v investičních instrumentech a vyhledávání podhodnocených akcií, tak i spekulace na pokles cen podkladových aktiv na trhu. Díky tomu jejich výkonnost čelí lépe případným poklesům na světových trzích, než je tomu u klasických otevřených podílových

IKS KB

fondů. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu je 18 měsíců, což je ve srovnání se smíšenými fondy o polovinu méně. Nízké vstupní poplatky spojené s managementem tohoto fondu (0,35 % z objemu), individuální přístup, spolu s kvalitním managementem a možností investovat do zahraničních fondů, u kterých je minimální investice 250tis € jsou hlavními výhodami tohoto fondu. Minimální objem investice je stanoven na 3mil Kč. Následná investice pak musí minimálně být 1mil Kč.

KB Kapitál dynamický, fond kvalifikovaných investorů, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.**Charakter**

Nabízí atraktivní zhodnocení vložených prostředků díky vyššímu poměru rizikové složky v portfoliu fondu. Aktiva této složky při normální alokaci jsou zastoupeny v portfoliu fondu 50 %. Zbýlých 50 % pak tvoří bezriziková aktiva, přičemž obě složky mohou být v portfoliu zastoupeny 0 – 100 %, v závislosti na podmínkách na kapitálových trzích. Historická simulace výkonnosti fondu ukazuje na průměrné roční zhodnocení 10,80 % p. a. (na základě simulace za posledních 6 let). Tato simulovaná výkonnost je tedy větší než u podobných smíšených dynamických fondů. Vyšší výkonnost je zajištěna rizikovou složkou portfolia, která je tvořena podílovými listy fondů, které jsou zaměřeny na absolutní výnos, tj. investiční politika těchto fondů kombinuje jak klasické dlouhé pozice v investičních instrumentech a vyhledávání podhodnocených akcií, tak i spekulace na pokles cen podkladových aktiv na trhu. Díky tomu jejich výkonnost čelí lépe případným poklesům na světových trzích, než je tomu u klasických otevřených podílových fondů. Investičním cílem fondu KB Kapitál dynamický je překonávat minimálně 1týdenní PRIBID + 2 % v doporučeném investičním horizontu, který činí 2 roky, což je ve srovnání s klasickými otevřenými fondy, které jsou podobně zaměřeny, o 3 roky méně. Nízké vstupní poplatky spojené s managementem tohoto fondu (0,45 % z objemu), individuální přístup, spolu s kvalitním managementem a možností investovat do zahraničních fondů, u kterých je minimální investice 250tis € jsou hlavními výhodami tohoto fondu. Minimální objem investice je stanoven na 3mil Kč. Následná investice pak musí minimálně být 1mil Kč. Hlavním cílem výše uvedených fondů kvalifikovaných investorů zůstává dosahování pozitivní výkonnosti při jakýchkoliv podmínkách na kapitálových trzích za minimalizace rizika a volatility.