

2010

Výroční zpráva

Investiční kapitálová společnost
KB, a.s.



IKS KB

IKS KB je členem Amundi Group



Profil společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., (dále také „IKS KB“ nebo „Společnost“) patří mezi tři největší poskytovatele služeb kolektivního investování na českém trhu. Během své dvacetileté historie se Společnost etablovala v respektovaného správce aktiv s regionální působností ve střední a východní Evropě. Úspěšnost Společnosti podtrhuje kontinuální růst majetku pod správou. Ten se za posledních deset let více jak zpětinásobil. Na konci roku 2010 obhospodařovala Společnost majetek v objemu 94 miliard Kč.

Síla mezinárodní finanční skupiny

Hlavním a jediným akcionářem IKS KB je mezinárodně působící skupina AMUNDI, která se podle objemu spravovaných aktiv řadí mezi tři největší správce aktiv v Evropě a osm největších na světě. Na konci roku 2010 se objem majetku pod správou skupiny AMUNDI pohyboval na úrovni 689 miliard euro.

V rámci skupiny AMUNDI je Společnost vnímána jako lokální centrum, které na jedné straně zajišťuje komplexní služby asset managementu pro subjekty ze střední a východní Evropy a na druhé straně vyhledává a vyhodnocuje investiční příležitosti na kapitálových trzích tohoto regionu.

Široká produktová nabídka

Z pohledu struktury příjmů je hlavní činností Společnosti správa otevřených podílových fondů. Ke konci roku 2010 obhospodařovala Společnost 25 podílových fondů. U dalších více jak 60 fondů byla administrátorem transakcí. Fondová nabídka pokrývá všechny třídy aktiv z hlavních i rozvojových trhů. Jádrem nabídky tvoří fondy vyhledávající investiční příležitosti na trzích ve střední a východní Evropě.

Široká distribuční síť

Hlavním distribučním partnerem Společnosti je Komerční banka, na kterou připadá zhruba 95 % všech transakcí s podílovými fondy. Vzhledem k velikosti distribuční sítě Komerční banky, počet poboček se ustálil na čísle 400, je garantovaná vysoká dostupnost produktů Společnosti. Vedle prodejních kanálů Komerční banky využívá Společnost k distribuci vybraných produktů i externích spolupracovníků.

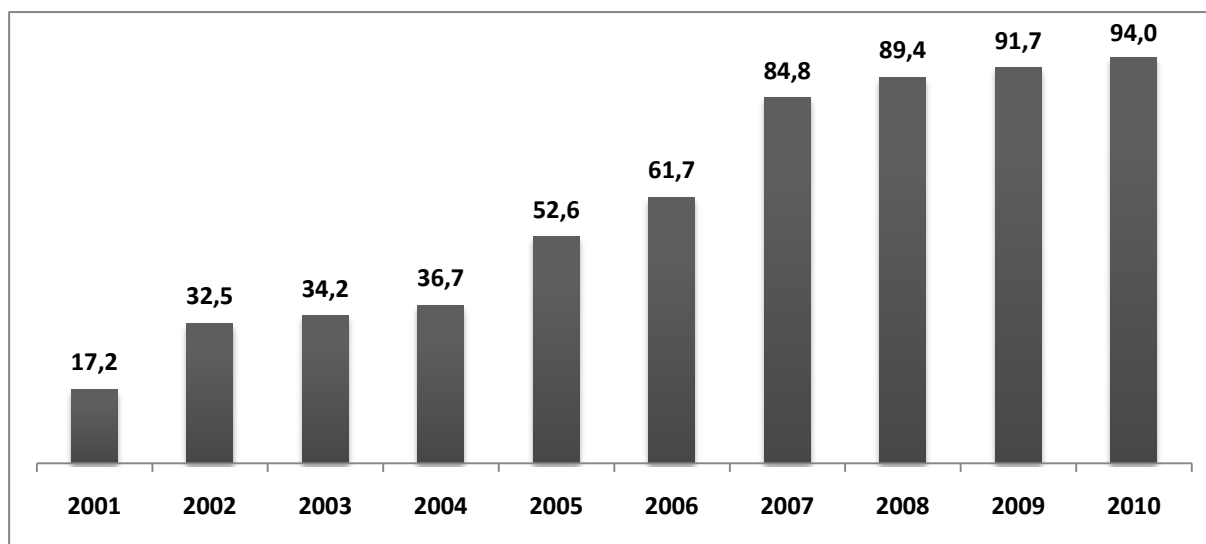
Individuální správa aktiv/Mandáty

Druhým pilířem podnikatelské činnosti Společnosti je **individuální správa aktiv** pro fyzické a právnické osoby. K nejvýznamnějším klientům patří z tohoto pohledu subjekty ze skupiny Komerční banky – Penzijní fond KB a Komerční pojišťovna. Mimo území České republiky spravuje Společnost fondy rumunské banky BRD.

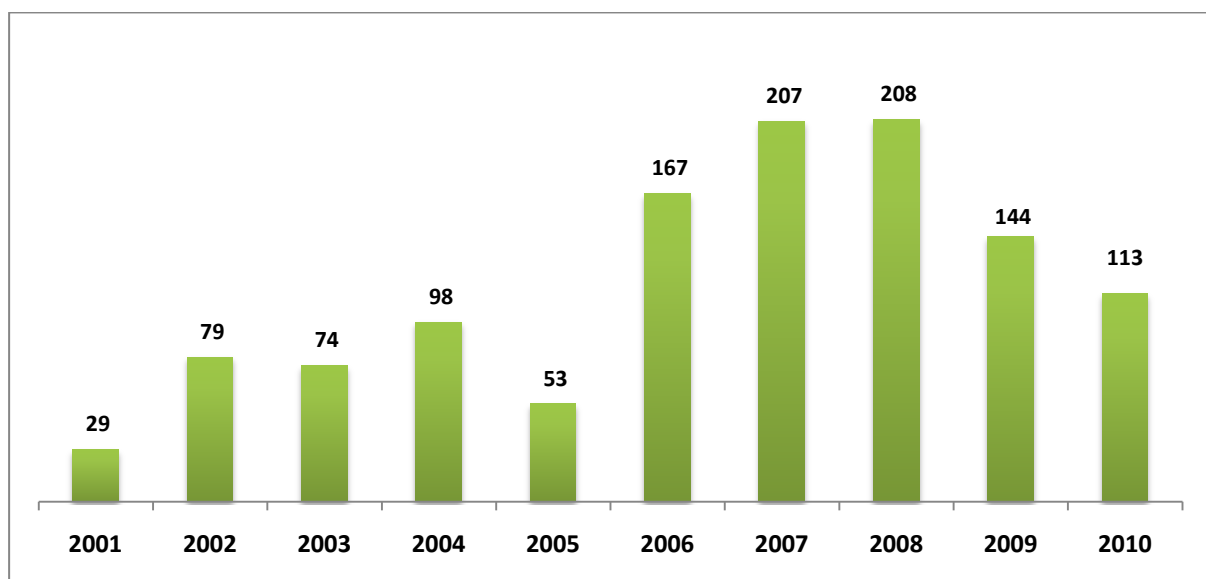
Vybrané ekonomické ukazatele

	Jednotky	2010	2009	2008
Celková aktiva	tis. Kč	339 364	375 936	492 849
Základní kapitál	tis. Kč	50 000	50 000	50 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	271 458	299 799	416 936
Spravovaný majetek	tis. Kč	94 028 279	91 503 477	90 711 431
Zisk/ztráta před zdaněním	tis. Kč	142 091	181 025	260 470
Zisk po zdanění	tis. Kč	113 043	144 173	207 877
Počet klientů	osob	174 415	176 836	178 930
Počet otevřených pod. fondů pod správou	ks	25	27	28
Počet zaměstnanců	osob	48	47	47

Objem majetku pod správou IKS KB v čase (v miliardách Kč)



Zisk Společnosti v jednotlivých letech po zdanění (v milionech Kč)



Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení klienti,

pokud bych měl charakterizovat jedním slovem rok 2010, napadne mě v první řadě slovo **stabilita**. Po předešlých dvou bouřlivých letech došlo na kapitálových trzích ke zklidnění. Na trh se začali zvolna vracet drobní investoři, což je pro stabilitu trhu klíčové. Přestože zisky akciových a dluhopisových trhů nebyly tak závratné jako v roce 2009, nacházeli drobní investoři ve svých investicích uspokojení, když jejich zhodnocení výrazně překonalo inflaci a úroky na termínovaných a spořicí vkladech.



V kolektivním investování se loni začaly naplno prosazovat nové trendy. V čím dál větší míře byl kladen důraz na individuální řešení. Úspěch na trhu slavily produkty, které dokázaly vyjít vstříc náročným požadavkům klientů a získaly si jejich důvěru díky vysoké transparentnosti a srozumitelné investiční strategii. V tomto ohledu byly mimořádně úspěšné naše fondy Privátní správy aktiv, které loni patřily mezi nejprodávanější investiční produkty v Komerční bance.

Inspirováni prodejním úspěchem těchto fondů jsme zkraje roku 2011 přistoupili k dalším změnám v produktové nabídce. Z nich bych zde vyzdvihl nový design KB Profilových fondů, které považujeme za kmenový produkt naší nabídky po širokou investorskou veřejnost, a nový fond s absolutním výnosem, jehož uvedení chystáme na druhou polovinu letošního roku.

Mluvil-li jsem na začátku o stabilitě, měl jsem na mysli nejen stabilitu trhu ale i samotné Společnosti. Úspěšné začlenění IKS KB do skupiny AMUNDI tuto stabilitu jen podtrhlo. Díky přístupu k inovativním řešením skupiny AMUNDI se nám podařilo zlepšit vnitřní procesy a zkvalitnit investiční strategie u některých produktů (viz KB Profilové fondy). V roce 2011 chceme značku AMUNDI více přiblížit investorům ve střední a východní Evropě. Pomoci by nám v tom mělo sloučení fondů SGAM s fondy AMUNDI, což jen podtrhne příslušnost těchto fondů ke třetímu největšímu správci aktiv v Evropě.

Na závěr mi dovolu poděkovat všem, kteří přispěli svou činností k našim loňským výsledkům. Speciální poděkování patří samozřejmě klientům, bez jejichž důvěry bychom se neobešli. Mnoho úspěchů v investování a hlavně hodně zdraví Vám přeje.



Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti IKS KB a stavu jejího majetku

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále „Společnost“) dosáhla v roce 2010 zisku po zdanění 113 mil. Kč (-22 % y/y). Meziroční pokles zisku byl způsoben nižšími výnosy z poplatků a provizí, které se snížily na 418 mil. Kč (-8 % y/y), a vyššími správními náklady (+22 % y/y). Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

Společnost v roce 2010 nepořizovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

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

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

Výnosy společnosti jsou realizovány v České republice.

Průměrný počet zaměstnanců společnosti, včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva, dosáhl k 31. 12. 2010 celkem 48 osob.

Obchodování a obhospodařovaný majetek

Obrat Společnosti při obchodování s podílovými listy v průběhu sledovaného období poklesl. Důvodem byla nižší poptávka investorské veřejnosti po fondech peněžního trhu a absence zajištěného fondu v nabídce během prvního pololetí. Hrubé prodeje se meziročně snížily o 32 % na 4,2 mld. Kč. Čisté prodeje byly v ročním úhrnu záporné v důsledku vyšších odkupů z fondů peněžního trhu a zajištěných/garantovaných fondů.

Tržní podíl společnosti v oblasti kolektivního investování poklesl během roku o 2,5 % na 14%. Vedení Společnosti předpokládá, že by se negativní trend měl začít obracet ve druhé polovině roku. Rozhodujícími by mělo být uvedení dvou nových produktů na trh, vyšší poptávka po rizikovějších fondech a nižší odliv prostředků z fondů peněžního trhu a garantovaných fondů.

Navzdory negativnímu saldu čistých prodejů u fondů, se hodnota celkového majetku pod správou Společnosti během sledovaného období zvýšila na 94 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 2,7%.

K nárůstu majetku pod správou Společnosti přispěly dva subjekty: Komerční pojišťovna a Penzijní fond Komerční banky. Objem svěřených prostředků od těchto dvou institucí dosáhl na konci roku 48 mld. Kč, což představovalo plnou polovinu majetku spravovaného společností.

Změny v orgánech společnosti

Představenstvo společnosti

Dne 1. července 2010 zvolilo představenstvo společnosti Philippa Percherona do funkce místopředsedy představenstva, a to s okamžitou působností. Počet členů představenstva se tak rozrostl na tři.

Dozorčí rada společnosti

Ke dni 15. dubna 2010 odstoupila Aurélie Marie Nicole Roulet z funkce člena dozorčí rady společnosti.

Do funkce člena dozorčí rady byli jediným akcionářem Společnosti (AMUNDI) dne 1. dubna 2010 jmenováni: Jean-Paul Mazoyer, Alain Pitous, Renaud Stern. Do funkce předsedy dozorčí rady Společnosti byl dne 15. dubna 2010 zvolen Jean-Paul Mazoyer, a to s okamžitou působností.

Doplňující údaje

Společnost nebyla v rozhodném období účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, ve kterých hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku společnosti. V souladu s § 3 odst. 1 písm. f) vyhlášky č. 603/2006 Sb. sdělujeme, že v rozhodném období (ani po část rozhodného období) neměla společnost kvalifikovanou účast na žádných osobách a zároveň uvádíme v souladu s § 3 odst. 1 písm. h) vyhlášky č. 603/2006 Sb., že v rozhodném období nejednala společnost s žádnou osobou ve shodě ve smyslu § 66b zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

Počet cenných papírů fondů kolektivního investování obhospodařovaných společností, které jsou v majetku členů představenstva, dozorčí rady, ostatních vedoucích osob, portfoliomanážerů, a to vždy souhrnně za každou skupinu osob (§3 odst. I) vyhlášky) by k 31. prosinci 2010 následující:

Členové představenstva: 15 784

Dozorčí rada: 0

Portfoliomanážeři: 4 912

Společnost byla v rozhodném období 100% vlastněna společností Amundi, se sídlem 90 Boulevard Pasteur 750 15 Paříž, Francouzská republika.

V Praze dne 11. 4. 2011

Investiční kapitálová společnost KB obhospodařovala k 31. 12. 2010 celkem 25 otevřených podílových fondů a 1 uzavřený investiční fond

IKS Fondy

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

KB Fondy

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

Fondy Fénix

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

Zajištěné fondy

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

Garantované fondy

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

Fondy kvalifikovaných investorů

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

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

Činnost obchodníka s cennými papíry pro investiční společnost a pro obhospodařované podílové fondy vykonávali po celé rozhodné období (od 1.1.2010 – 31.12.2010):

- Komerční banka, a.s., IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407
- Československá obchodní banka, a. s., IČ: 00001350, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
- WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00
- Patria Finance, a.s., IČ: 60197226, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000
- Česká spořitelna, a.s., IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
- ING Bank N.V., IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 1500
- Raiffeisenbank a.s., IČ: 492 40 901, sídlo: Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 14078
- UniCredit Bank Czech Republic, a.s., IČ: 649 48 242, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ 11121

Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

Představenstvo (stav k 31.12.2010)

Funkce	Jméno	Datum vzniku funkce
předseda představenstva	Albert Reculeau	1.9.2008
místopředseda představenstva	Ing. Pavel Hoffman	18.11.2009
místopředseda představenstva	Philippe Percheron	2.7.2010

Albert Reculeau

předseda představenstva a ředitel společnosti



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

Ing. Pavel Hoffmanm  stopředseda představenstva a náměstek ředitele pro marketing



Absolvent fakulty mezinárodních vztahů Vysok   školy ekonomick   v Praze a držitel makl  r  sk   licence se pohybuje v odvětví kolektivního investování 15 let. Svou kariéru za    al v devadesátých letech v menších brokerských domech v Praze. Následně jeho kroky vedly do První invest  n   společnosti, kde nejprve zastával post analytika a postupn   se propracoval na pozici vedoucího odd  len   rozvoje cel   společnosti. Od konce roku 2002 je jeho kariéra spjata s IKS KB, kde zastává dodnes post náměstka ředitele a místopředsedy představenstva. Dlouhou řadu let působí týká ve výboru ředitel   AKAT   R (d  r  ve AFAM   R a UNIS   R).

Philippe Percheron

místopředseda představenstva a náměstek ředitele pro investice



Philippe Percheron působí v oblasti portfolio-managementu 24 let. Hlavn       t jeho profesní kariéry je spjata s francouzskou bankou Crédit Agricole, kde postupn   zastával pozice hlavního manažera fixn   úročených portfolií v segmentu privátního bankovnictví, vedoucího obsluhy klientských portfolií v oblasti evropských dluhopisů a nakonec působil 4 roky jako náměstek ředitele korejsk   platformy Amundi. Od dubna 2010 zastává funkci náměstka pro investice v IKS. Philippe Percheron je dr  žitelem magisterského titulu z oboru ekonometrie na pa  řsk   univerzitě Paris II.

Dozorčí rada (stav k 31.12.2010)

Funkce	Jméno	Datum vzniku funkce
předseda dozorčí rady	Jean-Paul Mazoyer	15.4.2010
člen dozorčí rady	Alain Pitous	1.4.2010
člen dozorčí rady	Renaud Stern	1.4.2010

Jean-Paul Mazoyer

Absolvent EM Lyon Business School
Odborná praxe 22 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 15. dubna 2010

Alain Pitous

Absolvent EDHEC Business School
Odborná praxe 22 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 1. dubna 2010

Renaud Stern

Absolvent Vysoké školy obchodní v Rouenu
Odborná praxe 15 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 1. dubna 2010

Aurélie Marie Nicole Roulet

Absolventka Ecole Nationale Supérieure d'Ingenieurs v Paříži
Odborná praxe 16 let

Den vzniku funkce člena dozorčí rady: 18. září 2009

Zánik funkce člena dozorčí rady (odstoupením z funkce): 15. dubna 2010

Portfolio manažeři

Markéta Jelínková (1968)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 16 let (v IKS KB od 1.10.2002)

Markéta Jelínková působí v oblasti portfolio-managementu 16 let. Hlavní část její profesní kariéry je spjata s IKS KB, kde působí nepřetržitě od roku 2002, nejprve na pozici senior asistenta portfolio-manažera a následně od roku 2005 na pozici samostatného portfolio-manažera podílových fondů.

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

Tomáš Lipový (1971)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 17 let (v IKS KB od 1.7.2002)

Tomáš Lipový působí v oblasti portfolio-managementu 17 let. Hlavní část jeho profesní kariéry je spojena s Komerční bankou a IKS KB, kde působí nepřetržitě od roku 2002 na pozici portfolio-manažera a od roku 2007 do června 2009 byl pověřen řízením oddělení individuálních portfolií klientů. Od července 2009 přešel na pozici senior portfolio-manažera pro řízení podílových fondů.

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

Zdeněk Straka (1973)

Portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (v IKS KB od 1.9.2005)

Zdeněk Straka má více jak 13 let zkušeností s řízením portfolií individuálních a institucionálních klientů. Absolvent provozně ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Praze a držitel úplné makléřské licence spojil svou kariéru s Komerční bankou a IKS KB, kde působí netržitě od roku 2001.

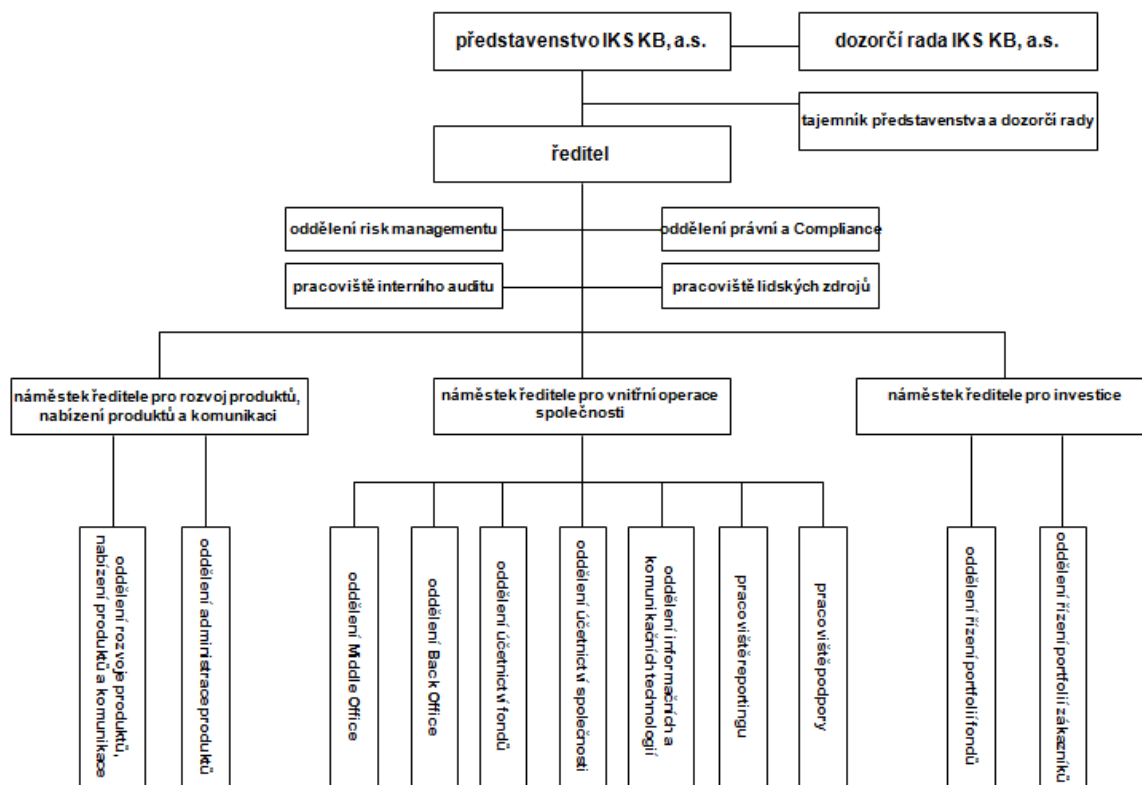
Pavel Roštok (1970)

portfolio manažer

Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 11 let (v IKS KB od 1.11.2008)

Kariéra Pavla Roštoka je úzce spjata s řízením portfolií institucionálních klientů, především správy prostředků penzijních fondů a pojišťoven. Tomuto odvětví zasvětil přes 11 let své aktivní profesní kariéry a věnuje se mu i na současné pozici portfolio-manažera pro řízení portfolií individuální a institucionálních klientů.

Organizační struktura IKS KB k 31.12.2010



Společnost neměla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí.

Vlastnická struktura

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

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

Na konci roku 2009 se IKS KB stala součástí nově vzniklé skupiny Amundi, která vznikla fúzí společností Crédit Agricole Asset Management a Société Générale Asset Management, tj. dceřiných společností bank Crédit Agricole a Société Générale. Majoritní akcionářem ve skupině Amundi je Crédit Agricole (75 %). Zbýlá část majetkového podílu je v držení Société Générale (25 %).

Hlavním a jediným akcionářem Společnosti je ode dne 31.12.2009 společnost Amundi.

K 31.12.2010 byla 100% akcionářem společnosti společnost Amundi.

Informace o peněžitých a nepeněžitých plněních obdržených vedoucími osobami od Společnosti

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

Členové představenstva (nárok na plnění vyplývá z funkce člena představenstva)

Peněžitá plnění souhrnně: 11 681 310,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 2 868 244,- Kč

Portfolio manažeři (nárok na plnění vyplývá ze zaměstnaneckého poměru)

Peněžitá plnění souhrnně: 5 621 663,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 153 864,- Kč

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

Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů

IKS Peněžní trh PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	15
IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	17
IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	19
IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	21
IKS Akciový PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	23
KB Peněžní trh, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	25
KB Dluhopisový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	27
KB Realitních společností, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	29
KB Akciový, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	31
Fénix konzervativní, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	33
Fénix smíšený, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	35
Fénix dynamický, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	37
Fénix dynamický PLUS, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	39
MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	40
MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s. Chyba! Záznam není definován.	
MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	41
MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	43
MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	44
MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	47
MAX 9 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	49
KB Ametyst – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	51
KB Ametyst 2 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	53
KB Ametyst 3 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	55
EuroMax světový garantovaný fond, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	57
KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	59
KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond IKS KB, a.s.	61

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008471992

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový)

Ziskovost fondu byla po celý rok limitována nízkými výnosy na peněžním trhu. Ty se prakticky od května až do konce roku držely na historickém dnu. 6M PRIBID, který je srovnávacím indexem fondu, se v průběhu druhého pololetí pohyboval v průměru na úrovni 1,2%. ČNB uplatňovala po celý rok uvolněnou měnovou politiku. Se svou klíčovou sazbou hýbala ČNB za celý rok pouze jednou. V květnu bankovní rada odhlasovala těsným poměrem snížení sazeb na 0,75%. Úrokové sazby se tak dostaly v Česku pod úroveň sazeb v eurozóně.

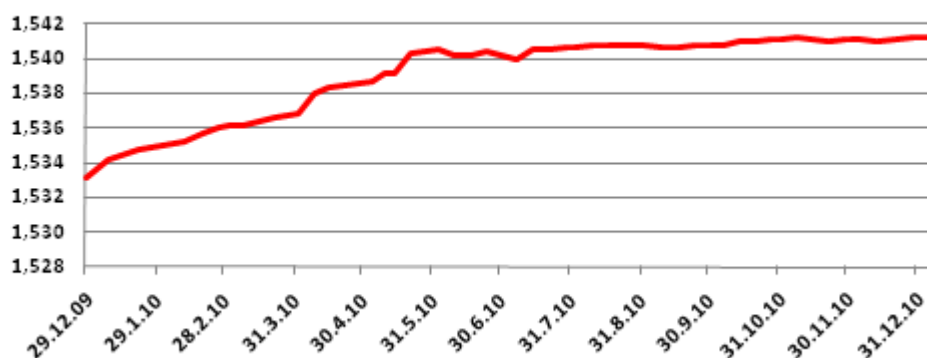
Situace na kapitálových trzích nedovolovala centrálním bankám vyspělých zemí rušit opatření podporující ekonomický růst. Naopak dluhové problémy Řecka, Irska a dalších evropských zemí přiměly ECB tato opatření prodloužit. Americká centrální banka pak ve druhé polovině roku vyrukovala s druhým kolem kvantitativního uvolňování, aby podpořila ekonomické oživení a situaci na americkém trhu práce.

Další pumpování peněz do ekonomiky sice zmírnilo na jedné straně obavy z další ekonomické recese, na druhé straně však zintenzivnělo obavy o budoucí vývoj inflace. Dluhopisové trhy nárůst inflačních očekávání reflektovaly a výnosy v průběhu podzimu rostly. Tlak na růst výnosů navíc urychlila makroekonomická data, která potvrzovala silné ekonomické oživení v Německu, USA a dalších zemích.

U českých státních dluhopisů s kratší splatností, které jsou relevantní pro vývoj kurzu fondu, došlo na podzim k nárůstu výnosů o cca 20 bodů. Trh tak na konci roku kalkuloval, že ČNB v roce 2011 zvýší úrokové sazby dvakrát, což bylo víceméně i v souladu s našimi očekáváními. Podle našeho názoru zvedne ČNB sazby poprvé na konci června.

Co se složení portfolia týče, tak vlastní kmen tvořily státní pokladniční poukázky (cca 50%). Zbylá část byla alokována na bankovních depozitech (26 %) a v krátkodobých českých státních dluhopisech (11 %). Nejmenší objem investic byl investován do podnikových dluhopisů. Jejich podíl by měl v portfoliu postupem času narůstat, což by ve svém důsledku mělo vést k vyšší ziskovosti fondu. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 v důsledku zvýšených odkupů malého zájmu investorské veřejnosti snížil o 2mld CZK na 5,5mld. Kč.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	204 593 509
Vydané PL v Kč	314 757 386
Odkoupené PL v ks	1 524 229 921
Odkoupené PL v Kč	2 346 273 929
Saldo (+/-) v ks	-1 319 636 412
Saldo (+/-) v Kč	-2 031 516 543

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,4933	8 974 635	-790 745	-7,09
2009	1,5337	7 495 170	221 399	2,71
2010	1,5413	5 498 716	34 296	0,50

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 0,91 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008471976

IKS Dluhopisový PLUS nabízí možnost investovat na dluhopisových trzích ve střední a východní Evropě. Hlavní část portfolia fondu je investována do státních dluhopisů nových členských zemí Evropské Unie. Především se jedná o Českou republiku, Maďarsko, Polsko. Zbýlá část směřuje do podnikových dluhopisů, vydaných emitenty působících v regionu střední a východní Evropy. Aktivní řízení portfolia umožňuje okamžitě reagovat na nastalé nebo očekávané změny v ekonomické situaci v regionu (slábnoucí ekonomická aktivita, pokles inflace, strukturální změny ve veřejných financích) a zvyšovat tak potenciál fondu. Fond byl založen v roce 2000.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 3,15 %. Fondu se podařilo ve sledovaném období překonat výkonnost srovnávacího kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 45 % index českých státních dluhopisů, 22,5% index polských státních dluhopisů, 22,5 % index maďarských státních dluhopisů a 10 % 2M PRIBID.

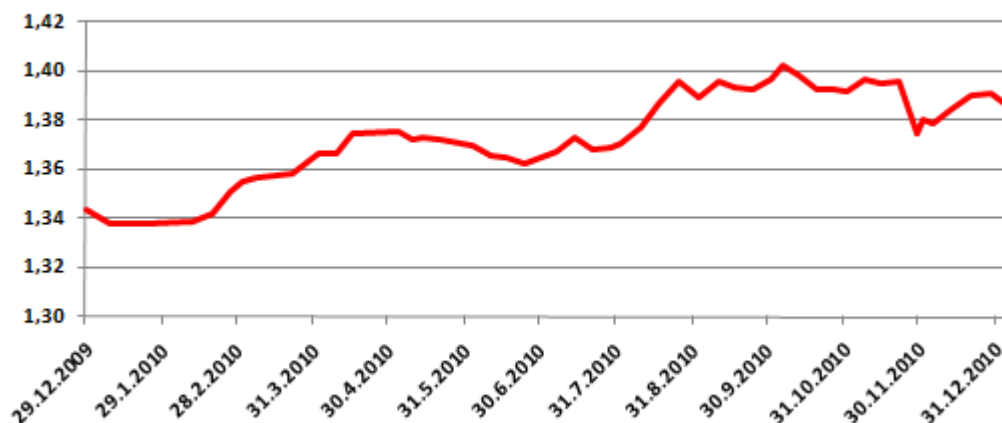
Výkonnost fondu byla lepší díky vyššímu zastoupení českých státních dluhopisů v portfoliu, podváženým pozicím u maďarských dluhopisů a managementu durace. O ziskovost fondu se zasloužily české a polské státní dluhopisy. Jejich výnosy v meziročním porovnání poklesly, když především v prvních devíti měsících přetrvávala na trhu nejistota ohledně ekonomického oživení. Centrální banky v regionu udržovaly v tomto období uvolněnou měnovou politiku s úrokovými sazbami na historickém minimu. Na sentiment investorů doléhaly během druhého a třetího čtvrtletí obavy z evropské dluhové krize. Investoři tak v mnohem větší míře posuzovali kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České a polské dluhopisy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové prémie u těchto dluhopisů. Maďarské dluhopisy naproti tomu patřily spíše do druhé skupiny, na kterou investoři nahlíželi s větším skepticizmem.

Preference investorů se na podzim změnily a investoři ve svých alokacích preferovali rizikovější a výnosnější aktiva. Ke změně postoje trhu přispěla výrazným způsobem americká centrální banka, která začala znovu pumpovat do ekonomiky novou likviditu prostřednictvím odkupů amerických vládních dluhopisů. V neprospěch dluhopisů hovořily i silnější makroekonomická data, která podnítila spekulace trhu o budoucím růstu inflace a inflačních očekávání.

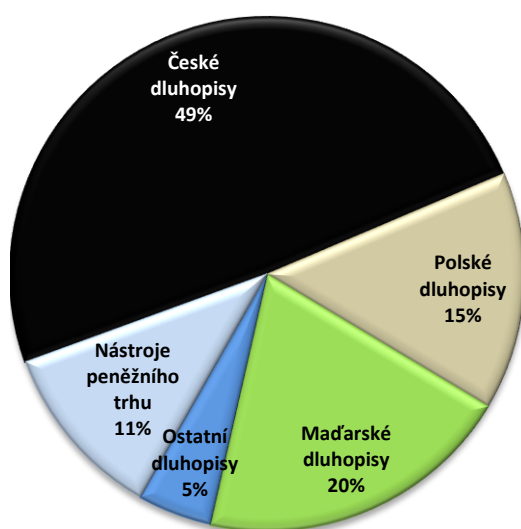
Výnosy u českých a polských dluhopisů v průběhu podzimu rostly. Rychlejší růst inflace a průmyslové výroby podnítily spekulace o změně kurzu v měnové politice lokálních centrálních bank. Blíže ke zvýšení sazeb měla polská centrální banka, která sazby nakonec zvedla až v lednu. ČNB měla v tomto ohledu výrazně méně na svědomí. Silná koruna brzdila nabídkové inflační tlaky v ekonomice. Poptávkové tlaky prakticky neexistovaly vzhledem ke křehkému oživení na trhu práce a relativně slabé spotřebitelské poptávce. Zvýšení úrokových sazeb v Česku tak bylo mnohem vzdálenější než sousedním Polsku. Podle našeho názoru zvedne ČNB sazby během roku 2011 dvakrát. První změnu sazeb očekáváme na konci června.

Na výkonnost fondu měl negativní dopad vliv měnového rizika. Oslabení zlotého a forintu se negativně promítlo do výkonnosti fondu. Měnové riziko není rámci investiční strategie zajišťováno. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 snížil o 166 mil. Kč na 2 mld. Kč. Důvodem byly záporné čisté prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	77 929 742
Vydané PL v Kč	107 517 867
Odkoupené PL v ks	247 620 735
Odkoupené PL v Kč	339 366 863
Saldo (+/-) v ks	-169 690 993
Saldo (+/-) v Kč	-231 848 996

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,3066	2 429 524	80 962	1,04
2009	1,3445	2 174 996	26 604	2,90
2010	1,3909	2 014 010	64 946	3,45

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,51 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472008

Fond kombinuje ve svém portfoliu bezpečné české státní dluhopisy, podnikové dluhopisy emitentů ze střední a východní Evropy a akcie, které jsou reprezentovány z velké části tituly obchodovanými na pražské burze. Převahu v portfoliu má jednoznačně dluhopisová a peněžní složka, které dle statutu fondu musí tvořit minimálně 85% portfolia fondu. Zbýlá část je vyhrazena akciím, jejichž úkolem je zvyšovat výnosový potenciál fondu v období růstu akciových trhů. Historie fondu se datuje od roku 2000.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový, Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 1,33 %. Fondu se nepodařilo v ročním bilancování překonat výkonnost srovnávacího kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 80 % index českých státních dluhopisů, 7,78% index PX, 1,67 % index WIG20, 0,56% index BUX a 10 % 2M PRIBID. Důvodem byly podvážené pozice fondu v českých státních dluhopisech a slabší výkonnost akciové složky vzhledem k benchmarku.

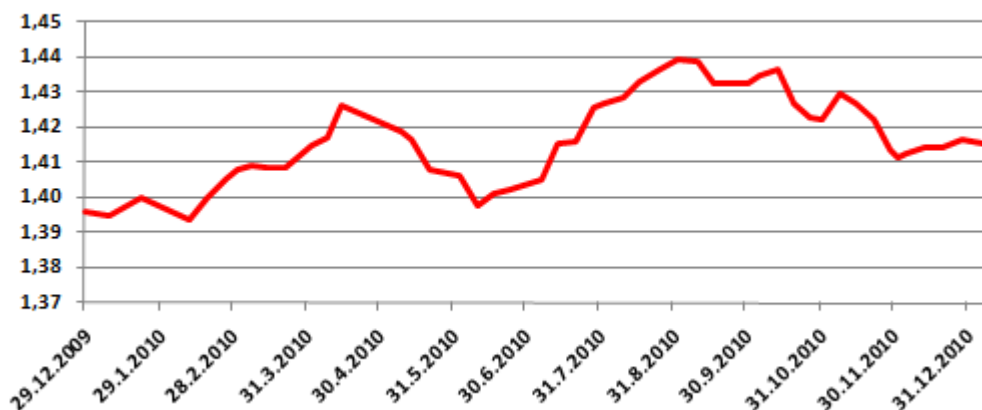
Ceny českých státních dluhopisů rostly třetím rokem v řadě. Zájem investorů o české bondy podporovalo relativně nízké zadlužení země, příslib vládních reforem v kontextu výsledku květnových parlamentních voleb, uvolněná měnová politika ČNB a vnější ekonomické prostředí. V souvislosti s dluhovými problémy Řecka a dalších vysoce zadlužených evropských zemí posuzovali investoři v mnohem větší míře kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České bondy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové premie ve vztahu k německým dluhopisům. Svého vrcholu dosáhly ceny českých dluhopisů na konci srpna.

Preference investorů se na podzim změnily a investoři ve svých alokacích preferovali rizikovější a výnosnější aktiva. Ke změně postoje trhu přispěla výrazným způsobem americká centrální banka, která začala znovu pumpovat do ekonomiky novou likviditu prostřednictvím odkupů amerických vládních dluhopisů. V neprospěch dluhopisů hovořily i silnější makroekonomická data, která podnítila spekulace trhu o budoucím růstu inflace a inflačních očekávání. Výnosy u českých dluhopisů tak prakticky celý podzim rostly, což se negativně promítlo na kurzu fondu.

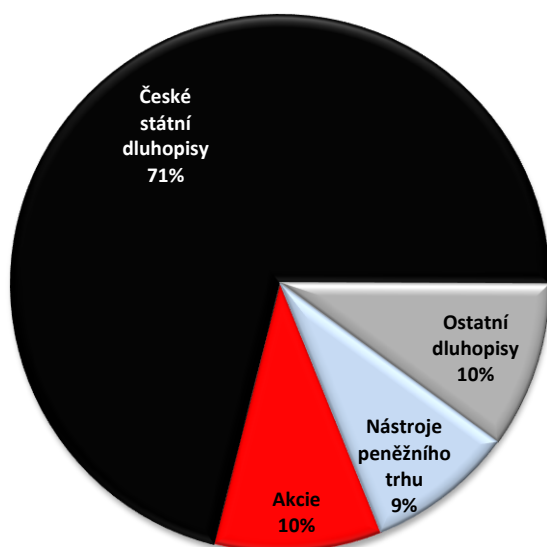
Pokles cen dluhopisů v portfoliu nedokázal vykompenzovat ani relativně silný růst akciové složky. Akcie doháněly na podzim to, co ztratily v průběhu léta. Dostatek likvidity na trhu, silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací daly zelenou podzimní rally na akciových trzích. Ceny akcií rostly také ve střední Evropě. Z regionálního pohledu zaznamenaly nejlepší výkonnost polské akcie. Index varšavské burzy WIG 20 posílil za rok 2010 o 15 %. Dařilo se především komoditním a finančním titulům. Obdobné tituly patřily mezi nejžádanější i na pražské burze, která za rok zpevnila o 9 %. Nejslabší výsledek v regionu zaznamenaly maďarské akcie, které se tak trochu dostaly do nemilosti investorů v kontextu populistických rozhodnutí maďarské vlády znárodnit úspory v soukromých penzijních fondech. Akcie v Budapešti v korunovém vyjádření ztratily za rok přes 8 %.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 zvýšil o 8 mil. Kč na 2,755 mld. Kč. Hlavním zdrojem byla výkonnost fondu.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	197 870 863
Vydané PL v Kč	280 466 464
Odkoupené PL v ks	217 886 031
Odkoupené PL v Kč	309 078 476
Saldo (+/-) v ks	-20 015 168
Saldo (+/-) v Kč	-28 612 011

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,3351	2 932 363	-48 229	-1,29
2009	1,3959	2 746 468	118 015	4,55
2010	1,4168	2 759 060	36 695	1,50

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 2,21 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008471968

Fond vyhledává investiční příležitosti na dluhopisových a akciových trzích střední a východní Evropy. S ohledem na stávající/očekávanou ekonomickou situaci dominuje v portfoliu vždy ta složka, pro niž předpokládáme příznivější okolnosti. Poměr mezi akciovou a dluhopisovou složkou je dán statutem fondu, přičemž akciová složka musí tvořit vždy minimálně 30 % portfolia a podíl dluhopisové složky nesmí přesáhnout hranici 70 %. V dluhopisové složce se koncentrují jak státní dluhopisy zemí středoevropského regionu, tak i podnikové dluhopisy emitentů, které vyvíjejí aktivity napříč tímto regionem. Fond byl založen v roce 1998.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový, Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 7,87 %. Fondu se podařilo v ročním bilancování překonat výkonnost srovnávacího kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 30% index českých státních dluhopisů, 12% index PX (české akcie), 24% WIG20 (polské akcie), 6% BUX (maďarské akcie), 18% RDX (ruské akcie), 10% 2M PRIBID (hotovost). Nadvýkonnost plynula z výběru polských akcií do portfolia.

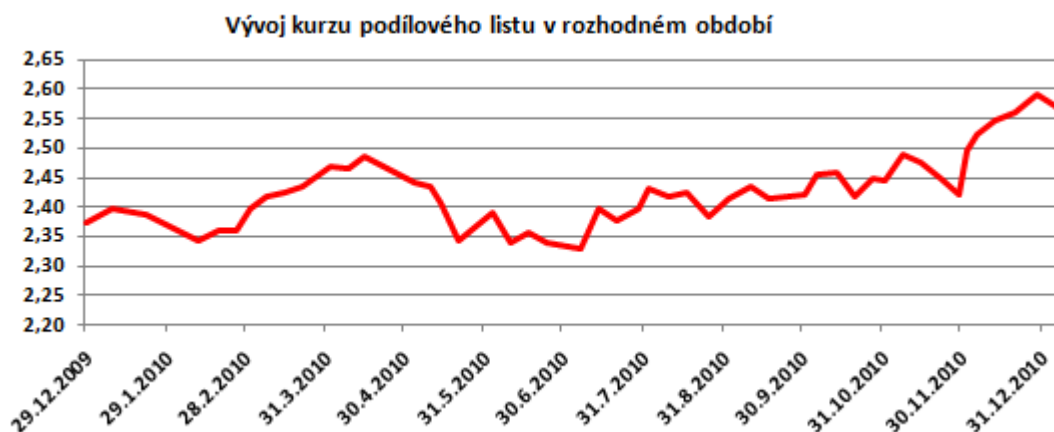
Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu. To samé platilo i o českých státních dluhopisech, které byly z pohledu kvality řazeny investory do stejné skupiny s vysoce kvalitními bondy.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva.

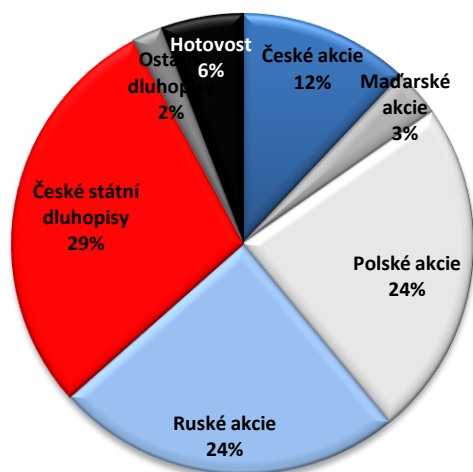
Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Ceny akcií ve střední a východní Evropě byly prakticky celý podzim na vzestupu. Z regionálního pohledu zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Ruské akcie z toho pochopitelně profitovaly a za rok 2011 si připsali zisky ve výši 19 %. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě. Index varšavské burzy WIG 20 posílil za rok 2010 o 15 %. Vedle akcií těžařských společností se dařilo i finančním titulům. Obdobné tituly patřili mezi nejžádanější i na pražské burze, která za rok zpevnila o 9 %.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 zvýšil o 120 mil. Kč na 4,090 mld. Kč. Důvodem byla pozitivní výkonnost. Čisté prodeje byly navzdory dobré výkonnosti fondu záporné.



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	127 824 241
Vydané PL v Kč	309 212 025
Odkoupené PL v ks	202 626 702
Odkoupené PL v Kč	491 534 253
Saldo (+/-) v ks	-74 802 461
Saldo (+/-) v Kč	-182 322 229

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	2,0051	3 701 900	- 1 562 658	-26,54
2009	2,3748	3 969 256	616 523	18,44
2010	2,5913	4 137 405	303 044	9,12

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,79 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472016

Fond kombinuje ve svém portfoliu nejvyšší kvalitní emise, které jsou obchodovány na středoevropských a východoevropských akciových trzích, s nově umístěnými tituly v rámci primární emise akcií v tomto regionu. Většina titulů v portfoliu je charakterizována pravidelnou výplatou dividend., které jsou znovu investovány do majetku fondu. Významně jsou v portfoliu zastoupeny tato odvětví: energie, těžba a průmysl, telekomunikace, média. Vedle těchto titulů v portfoliu najdeme i řadu emisí, které byly na trh umístěny v rámci primární či sezónní emise akcií (tzv. IPO). Minimální podíl akciové složky je dán hranicí 66 %. Portfolio-manažer tak může upravovat podíl akciové složky v závislosti na výhledu/aktuální situaci na trhu. Historie fondu se datuje od roku 2000. Současná investiční strategie fondu platí od roku 2008.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 6,71 %. Fondu se nepodařilo v ročním bilancování překonat výkonnost srovnávacího kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 18% index PX (české akcie), 36% WIG20 (polské akcie), 9% BUX (maďarské akcie), 27% RDX (ruské akcie), 10% 2M PRIBID (hotovost). Slabší výkonnost šla na vrub vyššímu podílu hotovosti v portfoliu fondu během prvního pololetí.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

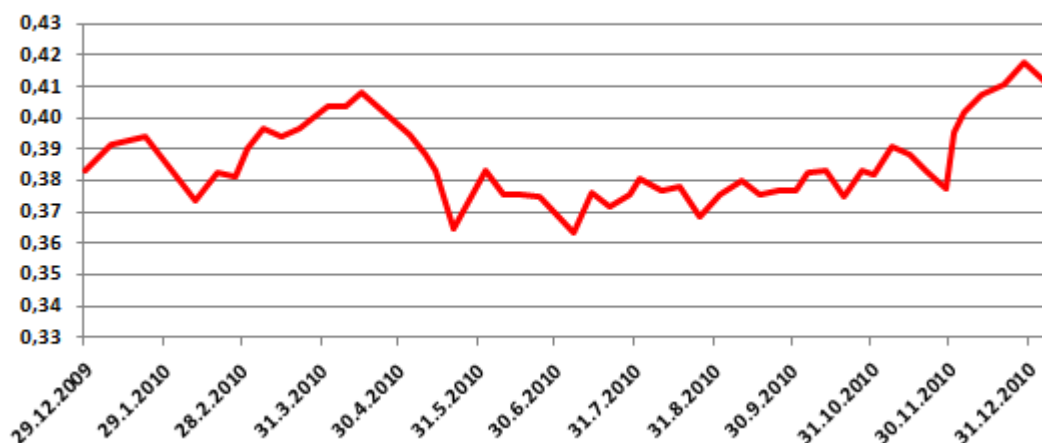
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva.

Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

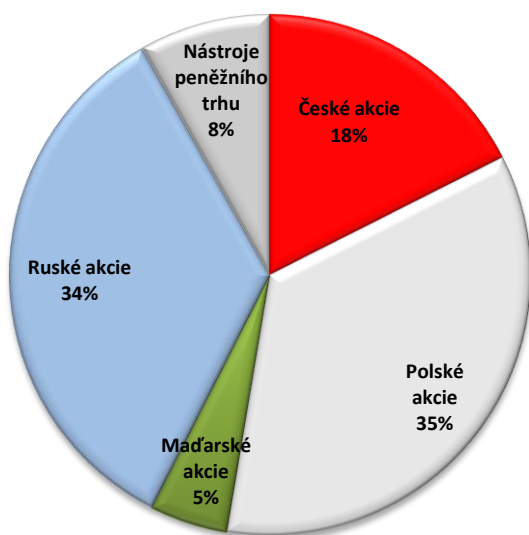
Ceny akcií ve střední a východní Evropě byly prakticky celý podzim na vzestupu. Z regionálního pohledu zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Ruské akcie z toho pochopitelně profitovaly a za rok 2011 si připsaly zisky ve výši 19 %. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě. Index varšavské burzy WIG 20 posílil za rok 2010 o 15 %. Vedle akcií těžba a průmysl se dařilo i finančním titulům. Obdobné tituly patřili mezi nejžádanější i na pražské burze, která za rok zpevnila o 9 %.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 zvýšil o 94 mil. Kč na 601 mil. Kč Díky dobré výkonnosti a kladným čustým prodejům.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	236 596 568
Vydané PL v Kč	90 978 881
Odkoupené PL v ks	89 858 462
Odkoupené PL v Kč	34 791 450
Saldo (+/-) v ks	146 738 106
Saldo (+/-) v Kč	56 187 431

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,2796	328 526	- 370 451	-52,49
2009	0,3845	507 007	131 517	37,52
2010	0,4175	611 697	38 027	8,58

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 2,44 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472529

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový)

Ziskovost fondu byla po celý rok limitována nízkými výnosy na peněžním trhu. Ty se prakticky od května až do konce roku držely na historickém dnu. 2M PRIBID, který je srovnávacím indexem fondu, se v průběhu druhého pololetí pohyboval v průměru na úrovni 0,75 %. ČNB uplatňovala po celý rok uvolněnou měnovou politiku. Se svou klíčovou sazbou hýbala ČNB za celý rok pouze jednou. V květnu bankovní rada odhlasovala těsným poměrem snížení sazeb na 0,75 %. Úrokové sazby se tak dostaly v Česku pod úroveň sazeb v eurozóně.

Situace na kapitálových trzích nedovolovala centrálním bankám vyspělých zemí rušit opatření podporující ekonomický růst. Naopak dluhové problémy Řecka, Irska a dalších evropských zemí přiměly ECB tato opatření prodloužit. Americká centrální banka pak ve druhé polovině roku přišla s druhým kolem kvantitativního uvolňování, aby podpořila ekonomické oživení a situaci na americkém trhu práce.

Další pumpování peněz do ekonomiky sice zmírnilo na jedné straně obavy z další ekonomické recese, na druhé straně však zintenzivnělo obavy o budoucí vývoj inflace. Dluhopisové trhy nárůst inflačních očekávání reflektovaly a výnosy v průběhu podzimu rostly. Tlak na růst výnosů navíc urychlila makroekonomická data, která potvrzovala silné ekonomické oživení v Německu, USA a dalších zemích.

U českých státních dluhopisů s kratší splatností, které jsou relevantní pro vývoj kurzu fondu, došlo na podzim k nárůstu výnosů o cca 20 bodů. Trh tak na konci roku kalkuloval, že ČNB v roce 2011 zvýší úrokové sazby dvakrát, což bylo víceméně i v souladu s našimi očekávaními. Podle našeho názoru zvedne ČNB sazby poprvé na konci června.

Fond se z pohledu své investiční strategie řadil i nadále mezi nejkonzervativnější fondy na českém trhu, když jeho portfolio tvořily výhradně státní pokladniční poukázky, české státní dluhopisy se splatností do 2 let a korunová depozita. Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 snížil o 2,260 mld. CZK. Důvodem byly záporné čisté prodeje.



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	480 122 590
Vydané PL v Kč	510 640 253
Odkoupené PL v ks	2 630 780 757
Odkoupené PL v Kč	2 799 453 621
Saldo (+/-) v ks	-2 150 658 167
Saldo (+/-) v Kč	-2 288 813 368

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,0448	5 748 506	107 196	2,94
2009	1,0612	5 954 220	100 240	1,57
2010	1,0653	3 686 019	20 613	0,39

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 0,71 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472511

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Tomáš Lipový)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 3,95 %. Fondu se podařilo ve sledovaném období překonat výkonnost srovnávacího indexu, jehož složení bylo následující: 90 % index českých státních dluhopisů, 10 % 2M PRIBID (hotovost). Výkonnost fondu byla lepší díky vyšší průměrné zainvestovanosti fondu a managementu durace.

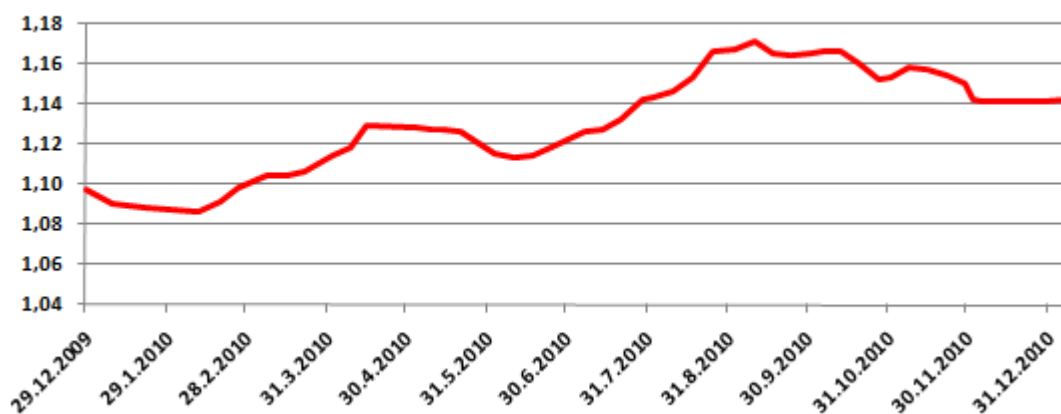
Ceny českých státních dluhopisů rostly třetím rokem v řadě. Zájem investorů o české bondy podporovalo relativně nízké zadlužení země, příslib vládních reforem v kontextu výsledku květnových parlamentních voleb, uvolněná měnová politika ČNB a vnější ekonomické prostředí. V souvislosti s dluhovými problémy Řecka a dalších vysoce zadlužených evropských zemí posuzovali investoři v mnohem větší míře kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České bondy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové premie ve vztahu k německým dluhopisům. Svého vrcholu dosáhly ceny českých dluhopisů na konci srpna.

Preference investorů se na podzim změnily a investoři ve svých alokacích preferovali rizikovější a výnosnější aktiva. Ke změně postoje trhu přispěla výrazným způsobem americká centrální banka, která začala znovu pumpovat do ekonomiky novou likviditu prostřednictvím odkupů amerických vládních dluhopisů. V neprospěch dluhopisů hovořily i silnější makroekonomická data, která podnítila spekulace trhu o budoucím růstu inflace a inflačních očekávání.

Výnosy u českých a polských dluhopisů v průběhu podzimu rostly. Rychlejší růst inflace a průmyslové výroby podnítily spekulace o změně kurzu v měnové politice lokálních centrálních bank. Blíže ke zvýšení sazeb měla polská centrální banka, která sazby nakonec zvedla až v lednu. ČNB měla v tomto ohledu výrazně méně na svědomí. Silná koruna brzdila nabídkové inflační tlaky v ekonomice. Poptávkové tlaky prakticky neexistovaly vzhledem ke křehkému oživení na trhu práce a relativně slabé spotřebitelské poptávce. Zvýšení úrokových sazeb v Česku tak bylo mnohem vzdálenější než sousedním Polsku. Podle našeho názoru zvedne ČNB sazby během roku 2011 dvakrát. První změnu sazeb očekáváme na konci června.

Objem aktiv spravovaných fondem se díky vysoké poptávce a velmi dobré výkonnosti v průběhu roku 2010 zvýšil o 185 mil. CZK na 765 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	384 820 424
Vydané PL v Kč	439 936 237
Odkoupené PL v ks	242 805 807
Odkoupené PL v Kč	272 331 022
Saldo (+/-) v ks	142 014 617
Saldo (+/-) v Kč	167 605 215

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,0340	280 137	12 010	5,50
2009	1,0976	580 194	26 604	5,57
2010	1,1418	765 740	17 386	4,03

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,20 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472537

Smíšený fond, jehož portfolio je tvořeno akciemi a dluhopisy nemovitostních společností ze střední a východní Evropy. Podíl akciové složky obvykle překračuje hranici 50 % portfolio, avšak portfolio manažer může jejich podíl snížit v případě predikce nepříznivého vývoje na trzích až na 30 %. V opačném případě, tedy pokud očekáváme pozitivní vývoj na akciových trzích, může podíl akcií vzrůst v portfolio až na 100 %. Portfolio fondu je doplněno o dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl této složky může činit maximálně 70 % portfolio. Doporučený investiční horizont u tohoto fondu je 5 let a více.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 5,08 %. Fondu se podařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 65 % index DIMAX Eastern Europe (akcie realitních společností ze střední a východní Evropy) a 35 % MSCI Bonds (dluhopisový index). Nadvýkonnost plynula z jednorázového přecenění dluhopisů v portfolio a podváženosti u akciových pozic.

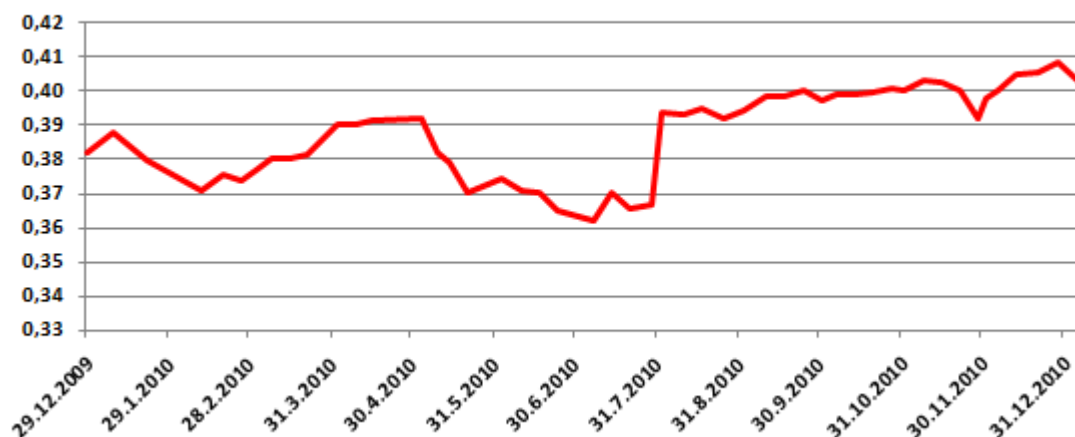
Situace na trhu nemovitostí ve střední Evropě se v loňském roce stabilizovala, alespoň pokud jde o segment komerčních nemovitostí. Hospodářské oživení zvedlo poptávku po nových prostorech, což se pozitivně odrazilo na hodnotě těchto nemovitostí. Pozice řady developerů se tím zlepšila. Situace v rezidenčním sektoru zůstávala nepříznivá kvůli převisu nabídky nad poptávkou a obavám trhu z růstu úrokových sazeb. Jejich zvýšení lze očekávat v první polovině roku 2011.

Akcie realitních společností působící ve střední a východní Evropě zaostaly v ročním bilancování za výkonností trhu. Index DIMAX posílil za rok 3,3 %, což bylo ve srovnání se západoevropskými akciemi z realitního sektoru o 5 procentních bodů méně.

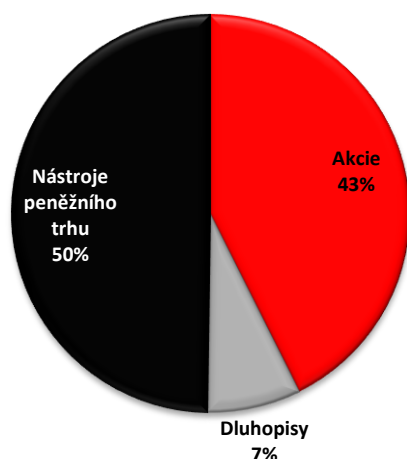
Výkonnost fondu v průběhu sledovaného období podpořilo přecenění dluhopisů emitenta Meinl European Landv portfolio. Ke zvýšenému ocenění dluhopisů v portfolio nás přiměla snížená pravděpodobnost defaultu emitenta, celkově vyšší likvidita titulu i možnost získat obchodovatelné ceny emise od obchodníků na trhu. Diskutované dluhopisy tvořily na konci sledovaného období 7,5 % portfolio fondu.

Objem aktiv spravovaných fondem se navzdory kladné výkonnosti v průběhu roku 2010 snížil o 21 mil. CZK na 97 mil. CZK. Důvodem byly záporné čisté prodeje.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	25 947 030
Vydané PL v Kč	10 035 030
Odkoupené PL v ks	62 868 074
Odkoupené PL v Kč	24 641 938
Saldo (+/-) v ks	-36 921 044
Saldo (+/-) v Kč	-14 606 908

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
31.12.				
2008	0,2704	87 895	-165 434	-63,71
2009	0,3859	117 859	33 922	42,71
2010	0,4084	109 655	5 603	5,83

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,97 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472503

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 9,55 %. Fondu se podařilo v ročním bilancování překonat výkonnost interního kompozitního indexu, jehož složení bylo následující: 70% index PX (české akcie), 15% WIG20 (polské akcie), 5% BUX (maďarské akcie), 10% 2M PRIBID (hotovost). Nadvýkonnosti dosáhl fond díky nižšímu zastoupení maďarských akcií v portfolio a selekci jednotlivých titulů.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu. To samé platilo i o českých státních dluhopisech, které byly z pohledu kvality, řazeny investory do stejné skupiny s vysoce kvalitními bondy.

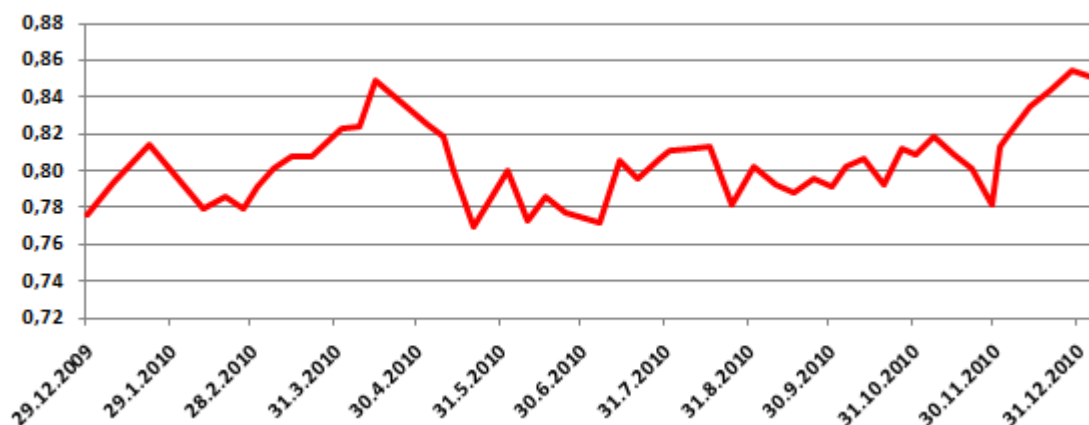
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva.

Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

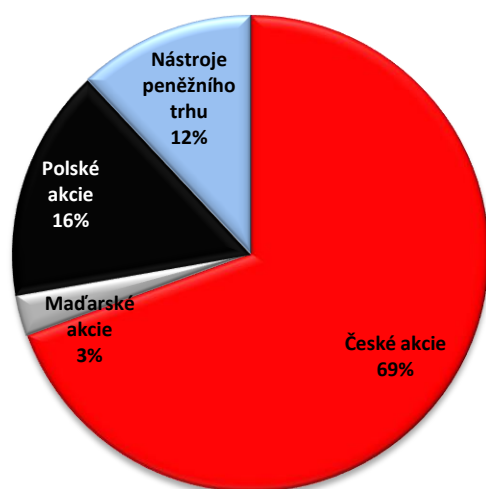
Z regionálního pohledu zaznamenaly nejlepší výkonnost polské akcie. Index varšavské burzy WIG 20 posílil za rok 2010 o 15 %. Dařilo se především komoditním a finančním titulům. Obdobné tituly patřily mezi nejžádanější i na pražské burze, která za rok zpevnila o 9 %. Nejslabší výsledek v regionu zaznamenaly maďarské akcie, které se tak trochu dostaly do nemilosti investorů v kontextu populistických rozhodnutí maďarské vlády znárodnit úspory v soukromých penzijních fondech. Akcie v Budapešti v korunovém vyjádření ztratily za rok přes 8 %.

Objem aktiv spravovaných fondem se v průběhu roku 2010 zvýšil o 57 mil. Kč na 438 mil. Kč díky dobré výkonnosti a zájmu investorů o fond.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	95 924 236
Vydané PL v Kč	76 923 219
Odkoupené PL v ks	71 051 419
Odkoupené PL v Kč	57 076 456
Saldo (+/-) v ks	24 872 817
Saldo (+/-) v Kč	19 846 763

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,6345	263 653	-171 458	-41,93
2009	0,7738	380 840	65 449	21,95
2010	0,8541	441 597	37 610	10,38

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 2,23 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472156

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

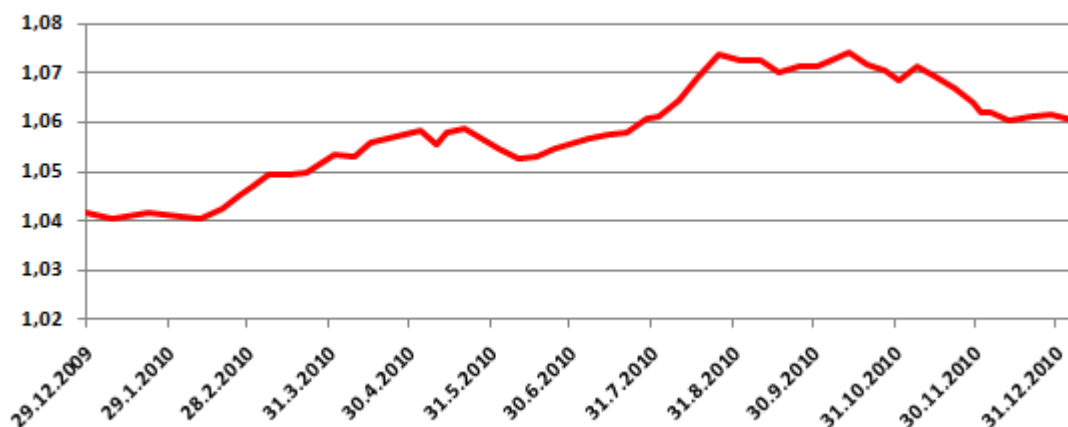
Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 1,92 %. Fondu se nepodařilo během sledovaného období překonat výkonnost interního srovnávacího indexu. Důvodem byl vyšší podíl hotovosti ve srovnání s benchmarkem. Hlavním zdrojem výkonnosti byly nepříjemné pozice fondu v českých státních dluhopisech. Ty byly v portfoliu zastoupeny prostřednictvím korunových dluhopisových a smíšených fondů.

Ceny českých státních dluhopisů rostly třetím rokem v řadě. Zájem investorů o české bondy podporovalo relativně nízké zadlužení země, příslib vládních reforem v kontextu výsledku květnových parlamentních voleb, uvolněná měnová politika ČNB a vnější ekonomické prostředí. V souvislosti s dluhovými problémy Řecka a dalších vysoce zadlužených evropských zemí posuzovali investoři v mnohem větší míře kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České bondy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové premie ve vztahu k německým dluhopisům. Svého vrcholu dosáhly ceny českých dluhopisů na konci srpna, tedy ve stejném období, kdy se výnosy u amerických a německých vládních dluhopisů přiblížily historickým minimům.

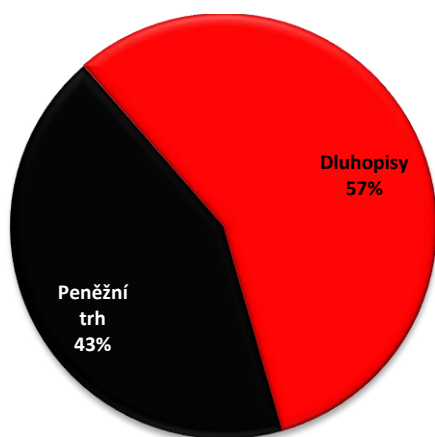
Preference investorů se na podzim změnila a investoři ve svých alokacích preferovali rizikovější a výnosnější aktiva. Ke změně postoje trhu přispěla výrazným způsobem americká centrální banka, která začala znovu pumpovat do ekonomiky novou likviditu prostřednictvím odkupů amerických vládních dluhopisů. V neprospěch dluhopisů hovořily i silnější makroekonomická data, která podnítila spekulace trhu o budoucím růstu inflace a inflačních očekávání. Výnosy na dluhopisových trzích šly prakticky celý podzim nahoru, což se negativně promítlo na ziskovosti podkladových dluhopisových fondů a tedy i na ziskovosti samotného fondu.

Investiční strategie fondu byla v průběhu prvního kvartálu roku 2011 pozměněna. Dluhopisové portfolio bylo více diverzifikováno, což znamenalo vyšší zastoupení zahraničních dluhopisových instrumentů v portfoliu. Změnu investiční strategie podtrhla změna názvu fondu na KB Konzervativní profil. Objem aktiv spravovaných fondem vzrostl v průběhu sledovaného období o 477 mil. CZK na 794 mil. CZK. Důvodem byl vyšší zájem investorů a ziskovost fondu.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	563 738 639
Vydané PL v Kč	599 366 100
Odkoupené PL v ks	121 423 784
Odkoupené PL v Kč	128 870 056
Saldo (+/-) v ks	442 314 855
Saldo (+/-) v Kč	470 496 044

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9941	340 665	-4 670	-1,05
2009	1,0417	315 930	14 632	4,79
2010	1,0615	791 447	5 196	1,90

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 1,53 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472149

Rovnoměrné rozložení mezi hlavní třídy aktiv je základem vyvážené strategie fondu Fénix smíšený. Díky aktivní správě fondu jsou v převaze v portfoliu vždy ty fondy, pro které je současná situace na kapitálových trzích nejvýhodnější. Jak akciové, tak dluhopisové fondy jsou orientovány v převážné míře na region střední a východní Evropy. V portfoliu fondu se nachází i fondy zaměřené na hlavní světové akciové a dluhopisové trhy. Do Fénixe smíšeného míří nejčastěji investoři, kteří se nepovažují ani za výrazně opatrné, ale ani nechťejí podstupovat kolísání své investice v desítkách %. Zároveň je jejich cílem dosáhnout výnosu nad úroveň dluhopisových fondů. Fond byl založen v roce 2005.

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 3,94 %. Fondu se nepodařilo během sledovaného období překonat výkonnost interního srovnávacího indexu. Důvodem byl vyšší podíl hotovosti ve srovnání s benchmarkem. Hlavním zdrojem výkonnosti byla ziskovost akciových pozic a nepřímé pozice fondu v českých státních dluhopisech.

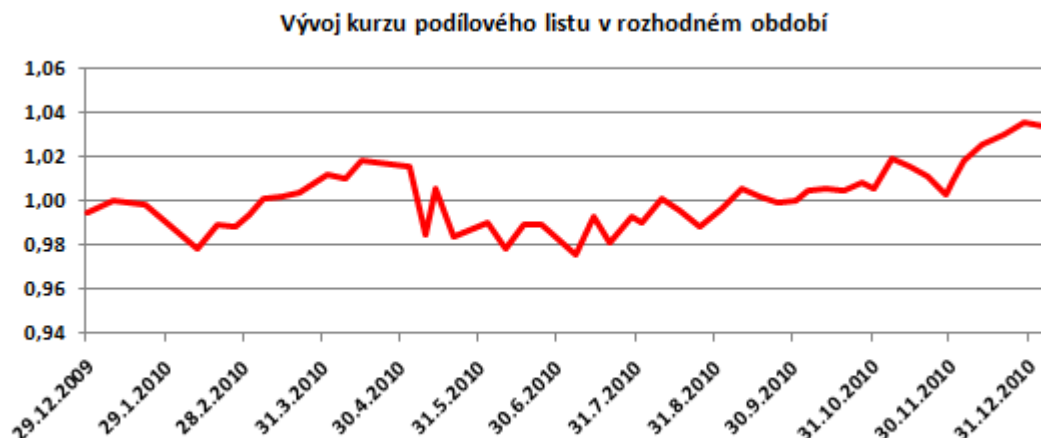
Ceny českých státních dluhopisů rostly třetím rokem v řadě. Zájem investorů o české bondy podporovalo relativně nízké zadlužení země, příslib vládních reforem v kontextu výsledku květnových parlamentních voleb, uvolněná měnová politika ČNB a vnější ekonomické prostředí. V souvislosti s dluhovými problémy Řecka a dalších vysoce zadlužených evropských zemí posuzovali investoři v mnohem větší míře kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České bondy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové prémie ve vztahu k německým dluhopisům. Svého vrcholu dosáhly ceny českých dluhopisů na konci srpna, tedy ve stejném období, kdy se výnosy u amerických a německých vládních dluhopisů přiblížily historickým minimům.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

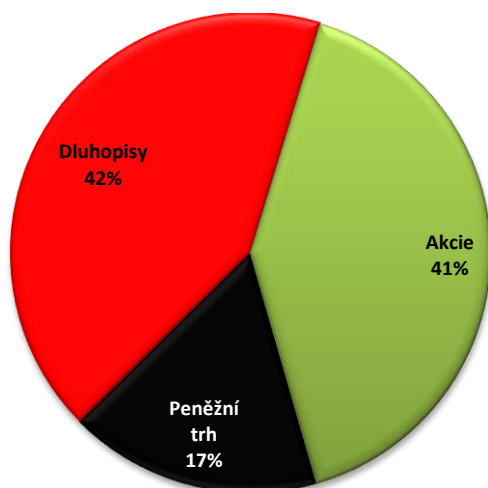
Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Z akcií ze střední a východní Evropy, které jsou v portfoliu nepřímo zastoupeny prostřednictvím korunových akciových fondů, zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě.

Investiční strategie fondu byla v průběhu prvního kvartálu roku 2011 pozměněna. Portfolio bylo více diverzifikováno, což znamenalo vyšší zastoupení zahraničních akciových a dluhopisových instrumentů v portfoliu.

Změnu investiční strategie podtrhla změna názvu fondu na KB Vyvážený profil. Objem aktiv spravovaných fondem poklesl v průběhu roku 2010 kvůli slabším prodejům o 162 mil. CZK na 2,259 mld. CZK.



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	154 648 525
Vydané PL v Kč	154 651 679
Odkoupené PL v ks	403 360 590
Odkoupené PL v Kč	403 319 001
Saldo (+/-) v ks	-248 712 065
Saldo (+/-) v Kč	-248 667 322

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9058	2 626 453	-658 442	-16,35
2009	0,9961	2 419 668	131 517	9,92
2010	1,0360	2 258 836	86 392	4,01

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 1,91 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472164

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 5,50 %. Fondu se nepodařilo během sledovaného období překonat výkonnost interního srovnávacího indexu. Důvodem byl vyšší podíl hotovosti ve srovnání s benchmarkem. Hlavním zdrojem výkonnosti byla ziskovost akciových pozic a nepřímé pozice fondu v českých státních dluhopisech.

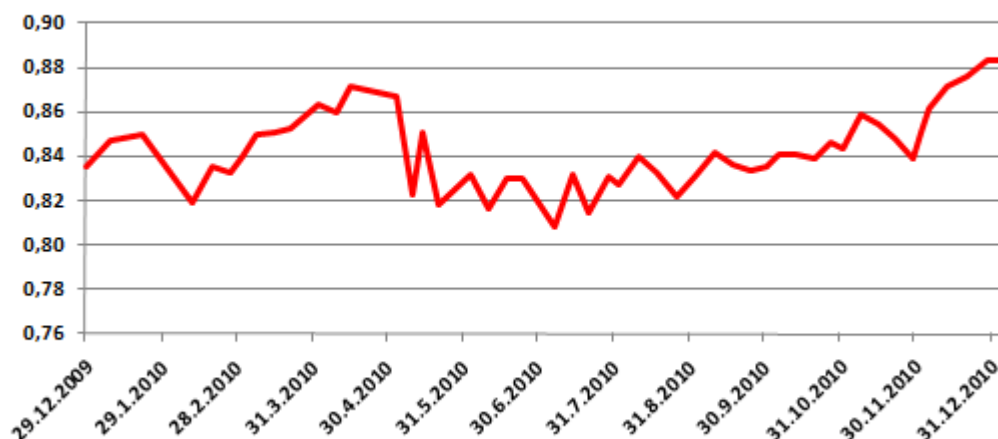
Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu. To samé platilo i o českých státních dluhopisech, které byly z pohledu kvality řazeny investory do stejné skupiny s vysoce kvalitními bondy.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

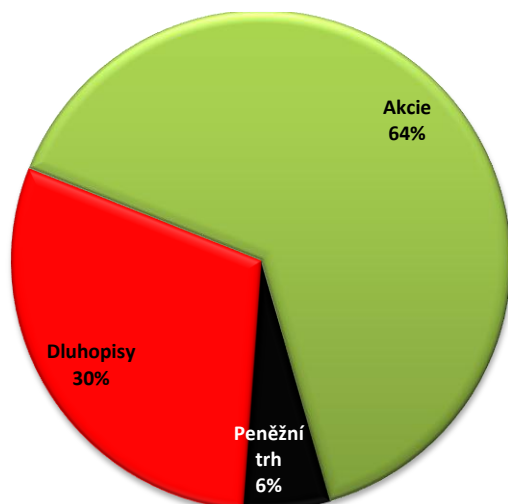
Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Z akcií ze střední a východní Evropy, které jsou v portfoliu nepřímo zastoupeny prostřednictvím korunových akciových fondů, zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě.

Investiční strategie fondu byla v průběhu prvního kvartálu roku 2011 pozměněna. Portfolio bylo více diverzifikováno, což znamenalo vyšší zastoupení zahraničních akciových a dluhopisových instrumentů v portfoliu. Změnu investiční strategie podtrhla změna názvu fondu na KB Růstový profil. Objem aktiv spravovaných fondem vzrostl v průběhu sledovaného období o 39 mil. CZK na 329 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	94 025 247
Vydané PL v Kč	78 648 160
Odkoupené PL v ks	67 505 483
Odkoupené PL v Kč	56 800 740
Saldo (+/-) v ks	26 519 764
Saldo (+/-) v Kč	21 847 420

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,7048	256 678	-129 366	-30,15
2009	0,8385	289 714	45 613	18,97
2010	0,8837	328 778	17 522	5,39

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,17 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008471950

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

Komentář manažera fondu za rok 2010 (Philippe Percheron)

Fond dosáhl v roce 2010 zhodnocení 8,43 %. Fondu se nepodařilo během sledovaného období překonat výkonnost interního srovnávacího indexu. Důvodem byl vyšší podíl hotovosti ve srovnání s benchmarkem. Hlavním zdrojem výkonnosti byla ziskovost korunových a zahraničních akciových pozic.

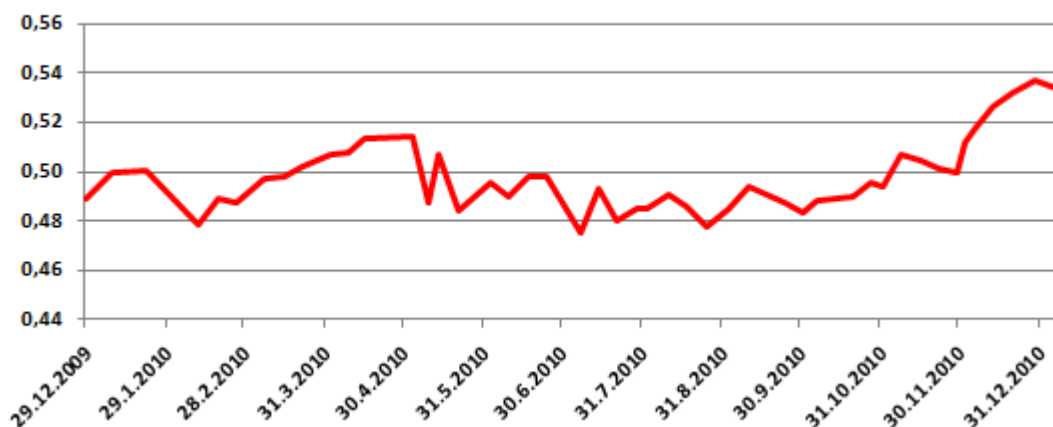
Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu. To samé platilo i o českých státních dluhopisech, které byly z pohledu kvality řazeny investory do stejné skupiny s vysoce kvalitními bondy.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

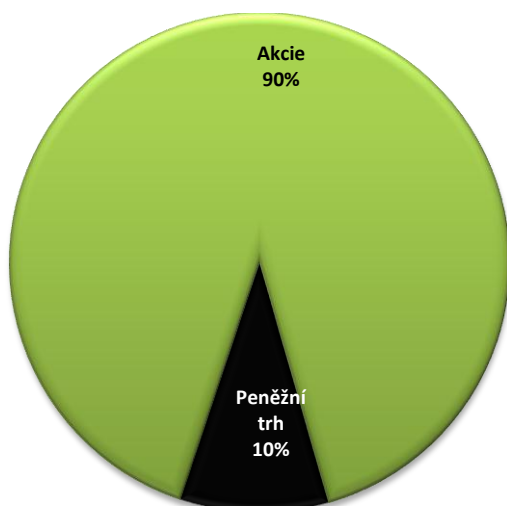
Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnilly o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Z akcií ze střední a východní Evropy, které jsou v portfoliu nepřímo zastoupeny prostřednictvím korunových akciových fondů, zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě.

Investiční strategie fondu byla v průběhu prvního kvartálu roku 2011 pozměněna. Konkrétně došlo k dílčím úpravám na straně diverzifikace portfolia. Změnu investiční strategie podtrhla změna názvu fondu na KB Dynamický profil. Objem aktiv spravovaných fondem narostl v průběhu sledovaného období o 36 mil. CZK na 350 mil. CZK.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	89 545 638
Vydané PL v Kč	44 316 021
Odkoupené PL v ks	72 083 838
Odkoupené PL v Kč	35 792 059
Saldo (+/-) v ks	17 461 800
Saldo (+/-) v Kč	8 523 962

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,4044	251 684	-175 267	-40,11
2009	0,4912	314 621	55 459	21,46
2010	0,5372	353 477	27 316	9,36

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,75 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472180

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

Komentář manažera fondu

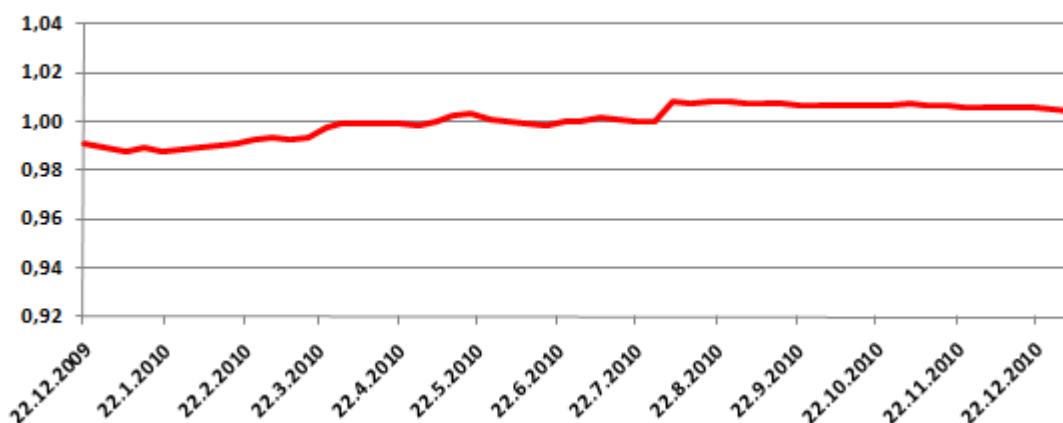
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky. Splátnost fondu nastane 12.12.2011. Podílníci fondu budou o této události informováni s dostatečným časovým předstihem.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

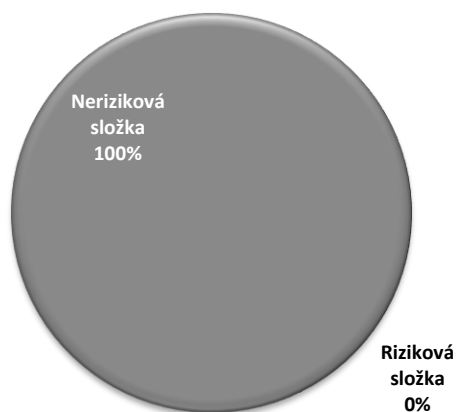
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	64 488 627
Odkoupené PL v Kč	64 626 488
Saldo (+/-) v ks	-64 488 627
Saldo (+/-) v Kč	-64 626 488

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	1,0015	494 906	20 971	4,41
2009	0,9918	188 338	-5 562	-0,97
2010	1,0056	126 097	2 372	1,39

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,21 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472362

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

Komentář manažera fondu

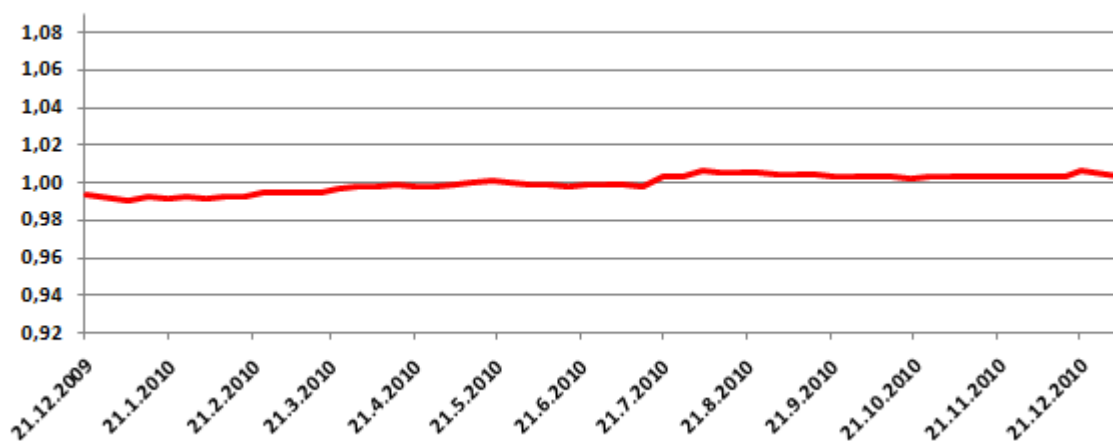
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky. Splátnost fondu nastane 25.7.2011. Podílníci fondu budou o této události informováni s dostatečným časovým předstihem.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

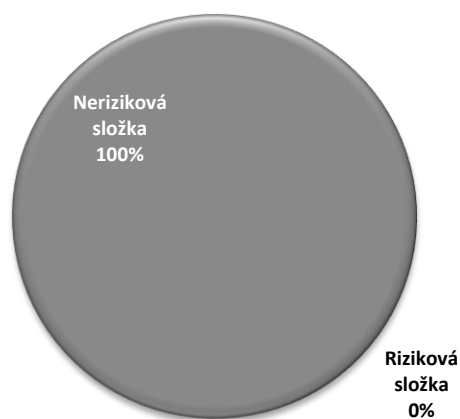
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnilo o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly. Dařilo se i akciím evropským realitním společnostem. Index EPRA Europe, reprezentující tento sektor, posílil v roce 2010 o 11 %.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	93 360 110
Odkoupené PL v Kč	93 253 173
Saldo (+/-) v ks	-93 360 110
Saldo (+/-) v Kč	-93 253 173

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9949	835 118	11 765	1,48
2009	0,9944	366 585	-4 519	-0,05
2010	1,0071	278 350	2 775	1,28

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,05 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472438

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení majetku podílníků tak, aby při dodržení dne splatnosti byla podílníkům vyplacena minimálně garantovaná hodnota, kterou je aktuální hodnota, dosažená k poslednímu dni akumulačního období a v případě růstu světových akciových trhů navíc hodnota, která se rovná 85 % z nejvyšší aktuální hodnoty podílového listu, která bude dosažena za období 5ti let trvání Fondu. Bude-li ke Dni splatnosti aktuální hodnota podílového listu vyšší než uvedený limit 85 %, bude vyplacena tato vyšší hodnota. Růstový potenciál portfolia zajišťuje riziková složka Fondu, která je vyjádřena benchmarkem, jehož složení je následující: 70 % (základní strategie) – index DJ Euro Stoxx 50 a 30 % (doplňková strategie) – indexy po 6 % MSCI Brazil, MSCI Russia, MSCI India, Hang Seng a komoditní index Goldman Sachs Commodity.

Komentář manažera fondu

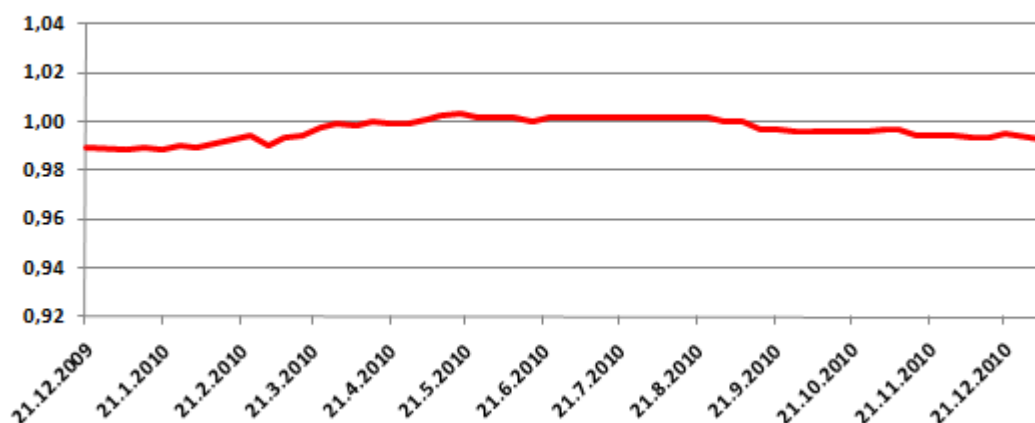
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky. Splátnost fondu nastane 21.11.2011. Podílníci fondu budou o této události informováni s dostatečným časovým předstihem.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

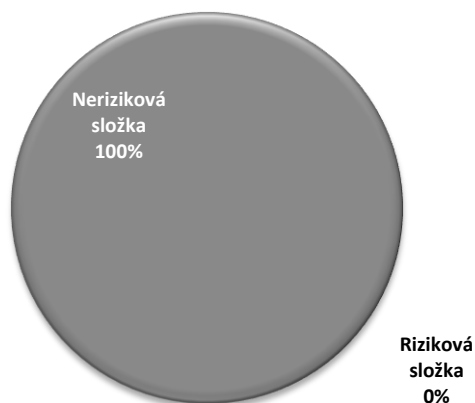
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly. Z akciových trhů zemí BRIC zaznamenaly loni nejlepší výkonnost indické akcie, které za rok zpevnily o 21 %. Naopak určitým zklamáním byla pro investory výkonnost čínských akcií, které si v ročním bilancování polepšily pouze 3,6 %, a co do výkonnosti patřily v rámci trhů BRIC k nejslabším.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	212 423 463
Odkoupené PL v Kč	211 416 874
Saldo (+/-) v ks	-212 423 463
Saldo (+/-) v Kč	-211 416 874

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9850	829 294	5 796	-1,29
2009	0,9893	529 875	2 432	0,44
2010	0,9956	323 628	2 563	0,64

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,08 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472479

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

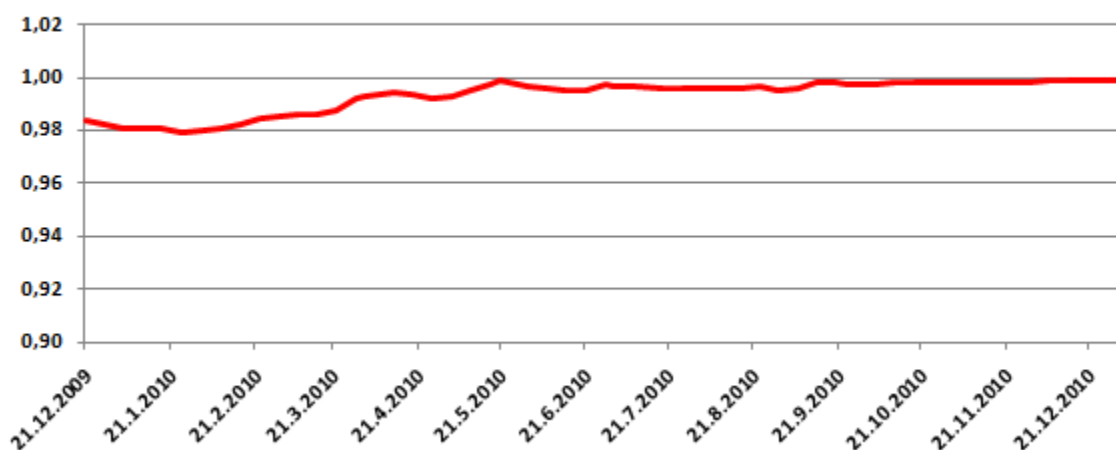
Komentář manažera fondu

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly. I přes výrazný nárůst hodnoty akciových indexů zůstávala průměrná výkonnost podkladového koše 30 akcií výrazně v mínusu. Průměrná výkonnost portfolia byla ke konci sledovaného období minus 12,92 %. Vzhledem k blížící se maturitě fondu, splatnost fondu nastane 12.3.2012, je pravděpodobné, že průměrná výkonnost sledovaného portfolia setrvá po zbývajícím dobu existence fondu v mínusu. V době splatnosti fondu tak bude podílníkům s největší pravděpodobností vyplacena hodnota jejich vstupní investice minus vstupní poplatky.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2010

Druh CP	Váha v %
Swap	-0,03%
Opce	0,26%
Státní dluhopisy	99,38%
Ostatní	0,39%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	66 893 501
Odkoupené PL v Kč	66 507 953
Saldo (+/-) v ks	-66 893 501
Saldo (+/-) v Kč	-66 507 953

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9548	695 788	5 796	0,87
2009	0,9836	687 852	20 441	3,02
2010	0,9992	631 899	10 433	1,59

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 0,95 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472495

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

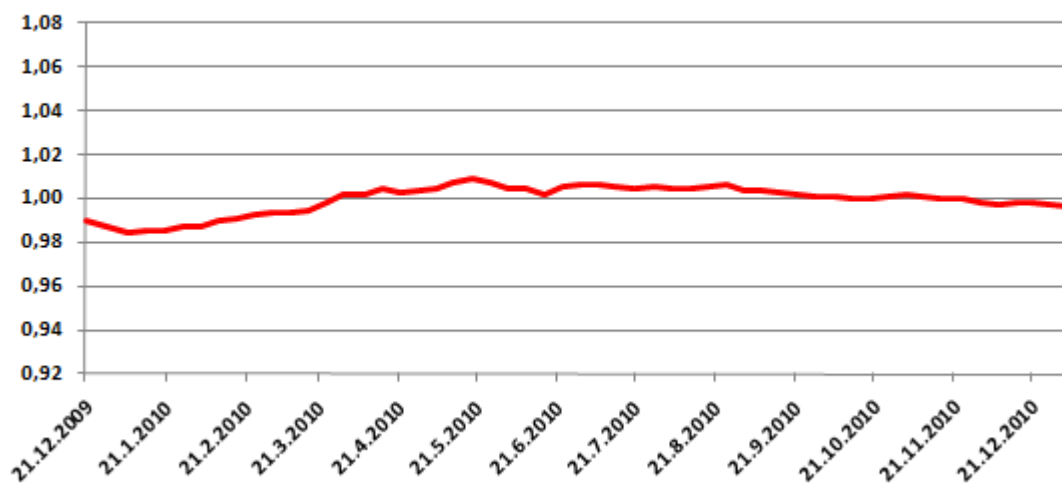
Komentář manažera fondu

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

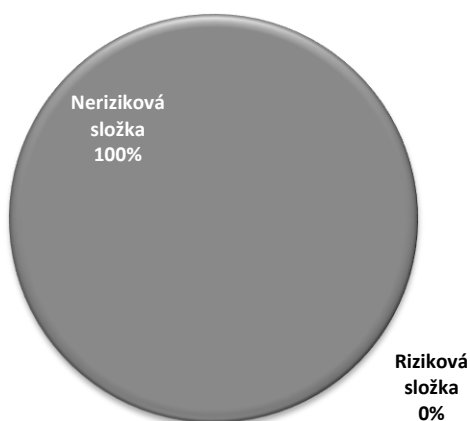
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly. Z trhů zastoupených v investiční strategii fondu zaznamenaly nejlepší výkonnost korejské akcie, které za rok zpevnily o 21 %. Očekávání investorů nenaplnily japonské a čínské akcie, které patřily v rámci zvoleného spektra akciových indexů k nejslabším v roce 2010.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	79 357 122
Odkoupené PL v Kč	79 351 671
Saldo (+/-) v ks	-79 357 122
Saldo (+/-) v Kč	-79 351 671

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9838	848 111	-12 618	-1,32
2009	0,9892	673 963	1 803	0,55
2010	0,9980	600 740	6 090	0,89

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 2,06 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472628

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

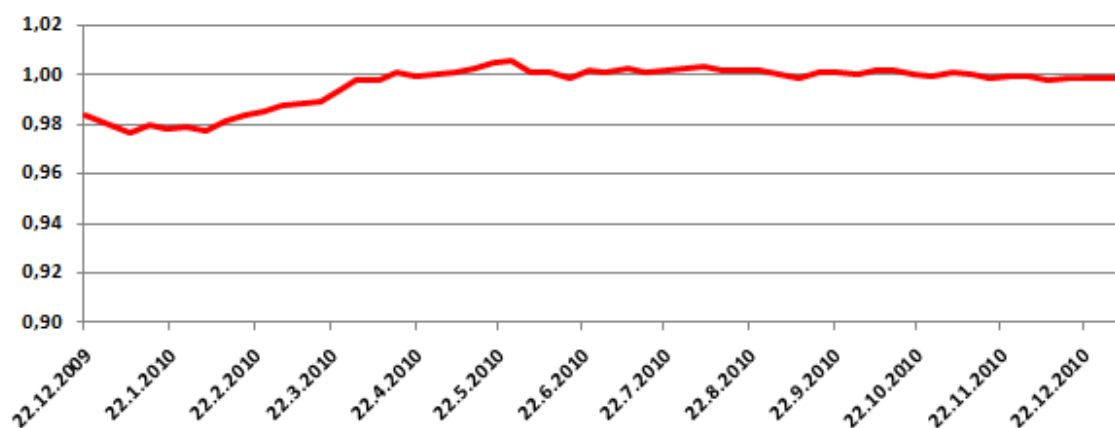
Komentář manažera fondu

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly. Slabší výsledek zaznamenaly japonské akcie, které v důsledku relativně silného jenu vloni nepatrně ztrácely.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2010

Druh CP	Váha v %
Swap	-0,22%
Opce	0,18%
Státní dluhopisy	98,74%
Ostatní	1,30%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	20 862 049
Odkoupené PL v Kč	20 842 299
Saldo (+/-) v ks	-20 862 049
Saldo (+/-) v Kč	-20 842 299

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9564	642 218	-9 250	-1,30
2009	0,9827	641 917	17 203	2,75
2010	0,9982	631 157	10 698	1,58

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,06 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472727

Cílem fondu je tak maximalizovat výnos investora, při minimálním riziku a kolísání kurzu fondu. Výkonnost fondu je odvozena z výkonnosti rizikových aktiv, která jsou rozložena do dvou investičních strategií orientovaných na absolutní výnos – zajištěná akciová strategie a strategie smíšených aktiv, a tvoří je dva akciové fondy a 3 smíšené fondy. Výchozí poměr mezi zajištěnými akciovými fondy a smíšenými fondy je nastaven 40%/60% ve prospěch smíšených fondů. Toto rozložení se může v průběhu existence fondu měnit za účelem optimalizace očekávaného výnosu.

Komentář manažera fondu

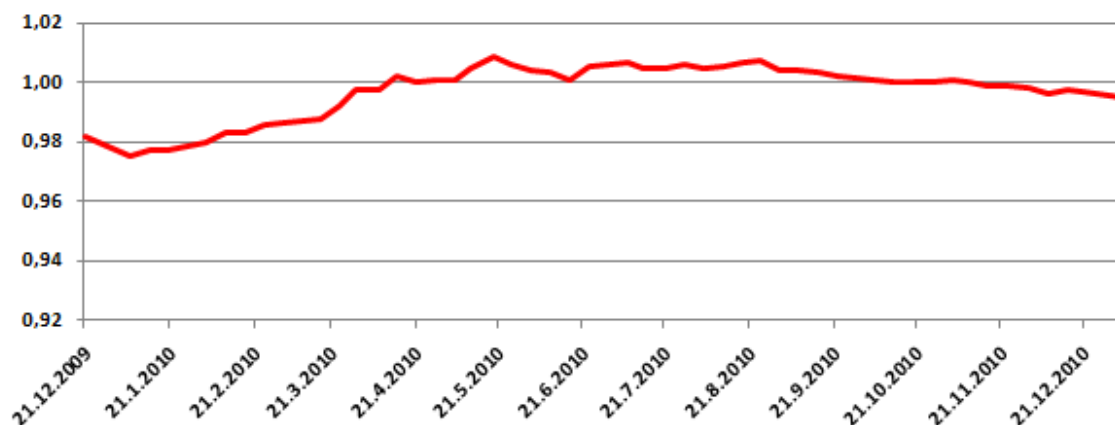
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky. Splatnost fondu nastane 9.11.2012.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

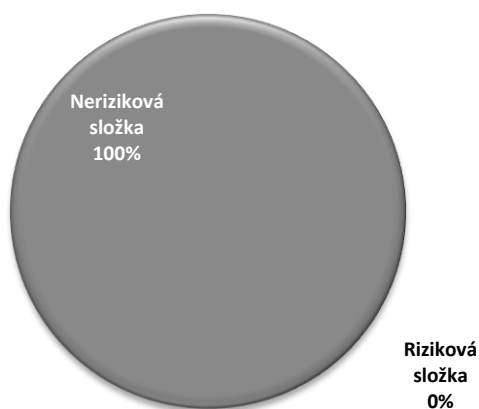
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	163 737 542
Odkoupené PL v Kč	163 367 265
Saldo (+/-) v ks	-163 737 542
Saldo (+/-) v Kč	-163 367 265

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9817	913 227	-5 971	-0,57
2009	0,9817	831 380	-947	0,00
2010	0,9969	683 752	12 881	1,55

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 1,85 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472834

Fond KB Ametyst 3 nabízí možnost podílet se na vývoji akcií společností ze sektoru alternativních energií při zajištění 100% návratnosti investovaných prostředků v době splatnosti fondu. Výkonnost portfolia je odvozena od dvou akciových profilů. První tvoří akciové indexy ze sektoru alternativních energií, druhý pak západoevropské akcie reprezentovány akciovým indexem eurozóny Eurostoxx 50. Z 60 % se na výkonnosti podílí ten profil, který dosahuje ke dni splatnosti fondu lepší průměrnou výkonnost, a ze 40 % profil s nižší dosaženou průměrnou výkonností. Participace na výkonnosti činí 65 %.

Komentář manažera fondu

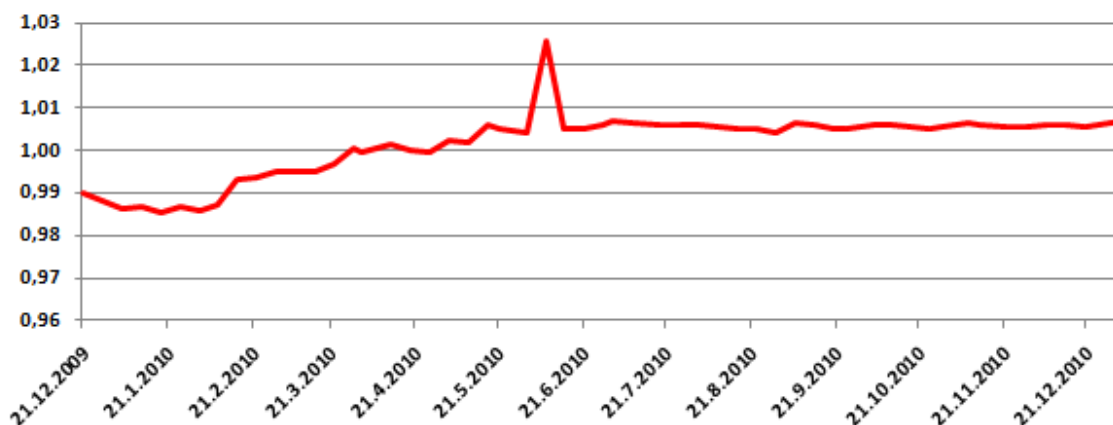
Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly.

Ze dvou sledovaných investičních profilů zatím vykazuje lepší výkonnost index západoevropských akcií. Výkonnost akcií ze sektoru alternativních energií je za dobu existence fondu výrazně v minusu vzhledem k vysoké srovnávací základně stanovené před finanční krizí. Vychýlení kurzu fondu na začátku června bylo způsobené chybným oceněním jednoho z podkladových derivátů. O nastalé skutečnosti jsme informovali depozitáře, ČNB a podílníky, kterých se chyba v ocenění bezprostředně dotkla (odkup podílových listů).

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura portfolia k 31.12.2010

Druh CP	Váha v %
Swap	-3,94%
Opce	0,00%
Státní dluhopisy	99,60%
Ostatní	4,34%

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v Kč	0
Odkoupené PL v ks	20 715 480
Odkoupené PL v Kč	20 712 950
Saldo (+/-) v ks	-20 715 480
Saldo (+/-) v Kč	-20 712 950

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9749	655 875	-19 393	-2,72
2009	0,9895	644 005	9 535	1,50
2010	1,0055	634 219	10 138	1,62

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,38 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008472206

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

Komentář manažera fondu

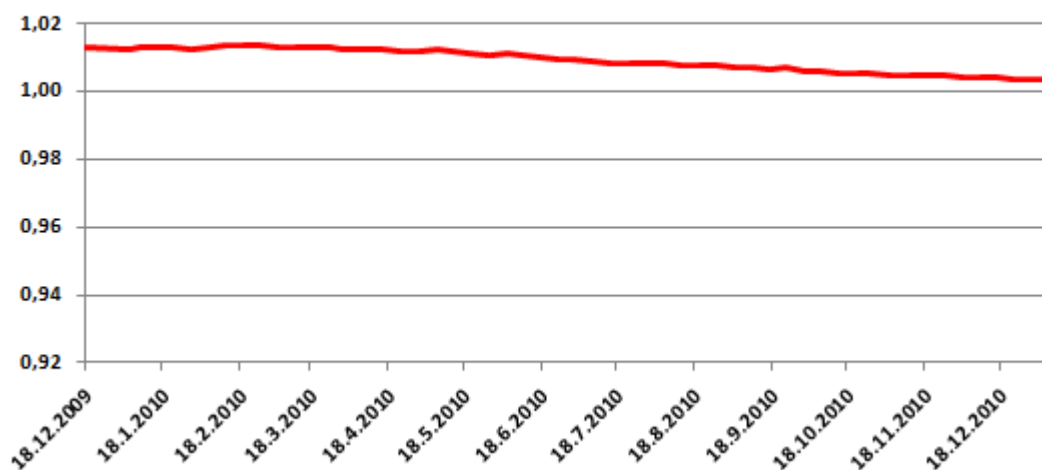
Vzhledem k velkému poklesu akciových trhů v průběhu roku 2008 došlo k monetizaci fondu. Veškeré prostředky fondu jsou od této doby nevratně investovány pouze do nerizikových aktiv. Tímto opatřením manažer fondu zajistil, aby podílníkům byla v době splatnosti vyplacena garantovaná hodnota, tj. 100 % vložených prostředků mínus vstupní poplatky. Splatnost fondu nastala 31.1.2011. Vypořádání podílníků proběhlo bez komplikací.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu.

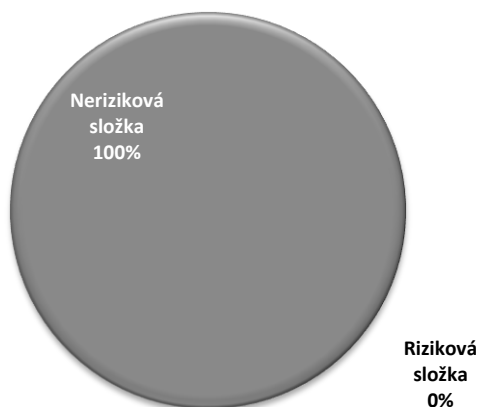
Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Sektorově projevovali investoři největší zájem o komoditní a cyklické tituly.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010 (pouze fondy)



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	0
Vydané PL v €	0
Odkoupené PL v ks	2 402 897
Odkoupené PL v €	2 425 777
Saldo (+/-) v ks	-2 402 897
Saldo (+/-) v €	-2 425 777

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL (€)	Vlastní kapitál (tis. €)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2008	0,9931	14 082	9 297	2,59
2009	1,0120	6 860	6 745	1,90
2010	1,0037	4 286	-1 209	-0,82

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem syntetický TER činily v roce 2010: 1,67 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008473154

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je dluhopisová složka, která je tvořena především českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 50 % - 70 %. Neutrální alokace je 60 %. Druhým pilířem fondu je akciová složka. Regionálně jsou upřednostňovány tituly ze střední a východní Evropy. Důvodem je přetrvávající růstový potenciál tohoto trhu. Z důvodu regionální diverzifikace je portfolio doplněno o tituly z vyspělých finančních trhů. Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 20 % - 40 %. Neutrální alokace je 30 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu, jejichž podíl představuje 0 % - 15 % portfolia, při neutrální alokaci 10 %.

Komentář manažera fondu (Tomáš Lipový, Philippe Percheron)

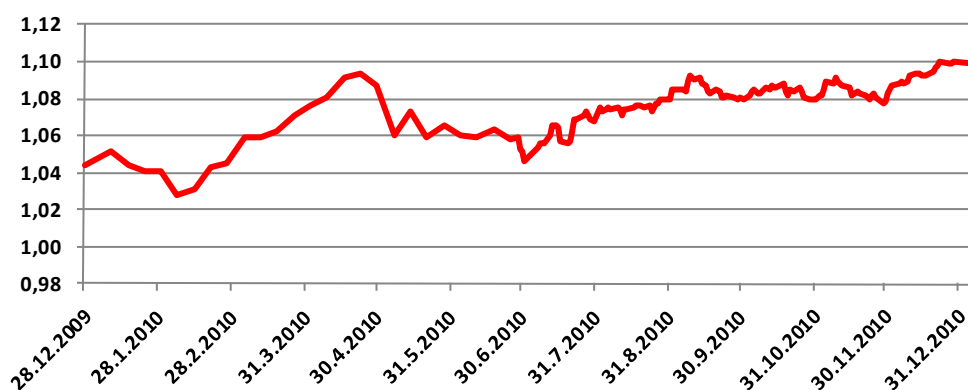
Strategie fondu prokázala v roce 2010 svou sílu, když doručila investorům zhodnocení pohybující se výrazně nad průměrem trhu. Investice do konzervativního mixu akcií a dluhopisů se osvědčila především v dobách zvýšené volatility, kdy si trh nebyl jist, zda se dluhové problémy na periferii eurozóny nerozšíří do ostatních zemí a ve svém důsledku nepovedou ke ztrátě dynamiky ekonomického oživení. Ač se dluhové problémy Řecka, Irska a dalších zemí nevyřešily, trh zavrhl negativní scénáře dalšího vývoje. Jedním ze zlomových bodů se stalo schválení druhého kola kvantitativního uvolňování americkou centrální bankou. Reakce trhu byla bezprostřední a trvalá, ceny akcií od léta měsíc co měsíc s výjimkou listopadu rostly. Akciové indexy zaznamenaly tak druhý rok po sobě kladnou výkonnost.

Ceny českých státních dluhopisů rostly třetím rokem v řadě. Zájem investorů o české bondy podporovalo relativně nízké zadlužení země, příslib vládních reforem v kontextu výsledku květnových parlamentních voleb, uvolněná měnová politika ČNB a vnější ekonomické prostředí. V souvislosti s dluhovými problémy Řecka a dalších vysoce zadlužených evropských zemí posuzovali investoři v mnohem větší míře kvalitu emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům. České bondy se z tohoto pohledu řadily do skupiny vysoce kvalitních dluhopisů, čemuž odpovídaly i relativně nízké rizikové prémie ve vztahu k německým dluhopisům. Svého vrcholu dosáhly ceny českých dluhopisů na konci srpna.

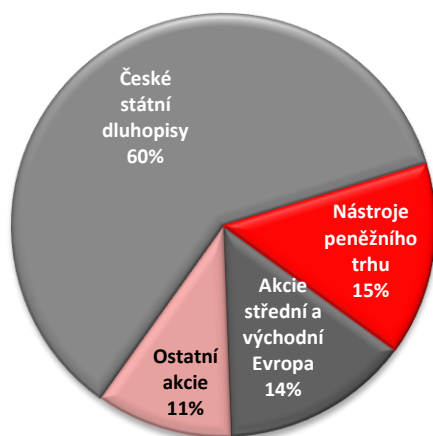
Preference investorů se na podzim změnily a investoři ve svých alokacích preferovali rizikovější a výnosnější aktiva. Ke změně postoje trhu přispěla výrazným způsobem americká centrální banka, která začala znovu pumpovat do ekonomiky novou likviditu prostřednictvím odkupů amerických vládních dluhopisů. V neprospěch dluhopisů hovořily i silnější makroekonomická data, která podnítila spekulace trhu o budoucím růstu inflace a inflačních očekávání. Výnosy u českých dluhopisů tak prakticky celý podzim rostly, což se negativně promítlo na kurzu fondu.

Ve výhledu na rok 2011 zůstáváme optimističtí k vývoji na akciových trzích. Nenaplněné scénáře příchodu další ekonomické recese, slibný růst rozvojových (země BRIC) a vyspělých ekonomik (Německo, USA) a dostatek peněz v oběhu by měly pomoci světovým akciím k třetímu ziskovému roku v řadě. Regionálně dáváme přednost polským a ruským akciím. Ve výhledu pro české dluhopisy je náš postoj z krátkodobého hlediska (cca 6 měsíců) neutrální. Výnosy by měly zůstat stabilní nebo lehce růst, nicméně rozhodně ne takovým tempem jako jsme viděli na podzim. Hlavními riziky pro nenaplnění naší prognózy jsou další eskalace dluhových problémů na periferii Evropy a nárůst inflace v rychle rostoucích zemích světa.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	628 295 911
Vydané PL v Kč	673 921 798
Odkoupené PL v ks	43 817 902
Odkoupené PL v Kč	47 161 291
Saldo (+/-) v ks	584 478 009
Saldo (+/-) v Kč	626 760 507

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2009	1,0458	167 013	4 775	4,48*
2010	1,0999	818 690	19 849	5,17

*Výkonnost od 14.8.2009

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,06 %.

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

Charakteristika

ISIN: CZ0008473162

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a doplňkově také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60 % - 80 %. Neutrální alokace je 70 %. Druhým pilířem fondu je dluhopisová složka, která je tvořena českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 15 % - 35 %. Neutrální alokace je 20 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu, jejichž podíl představuje 0 % - 15 % portfolia, při neutrální alokaci 10 %.

Komentář manažera fondu (Tomáš Lipový, Philippe Percheron)

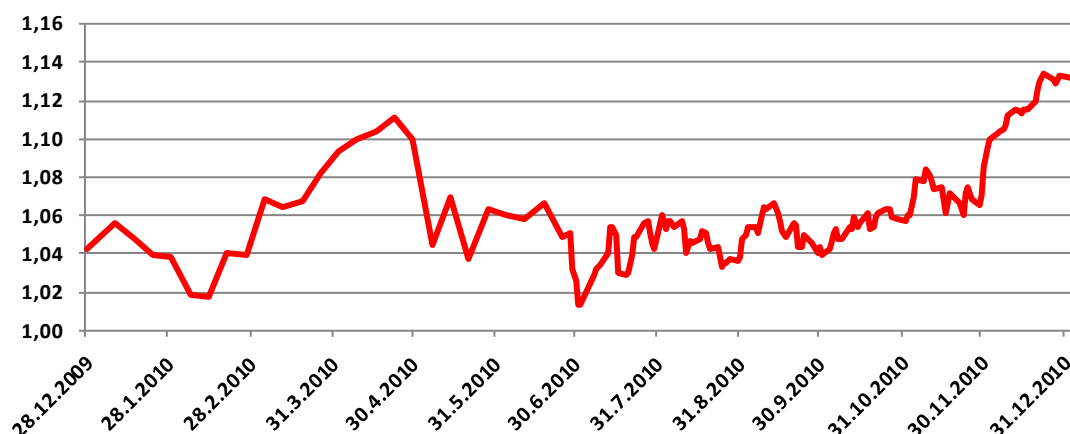
Fond dostal v roce 2010 svému potenciálu a přinesl podílníkům velmi dobré zhodnocení. Po slabším druhém čtvrtletí se jeho výkonnost až na několik málo výjimek držela v plusu. Zatímco v letních měsících byla výkonnost tažena dluhopisovými pozicemi, na podzim hrály hlavní roli akcie. Silný podzimní růst akciových trhů proměnil fond v nejlepší kvartální výkonnost ve své historii. Důležitou roli přitom sehrál i vlastní výběr jednotlivých pozic. Naše rozhodnutí převážet se v ruských akciích lze retrospektivně hodnotit jako velmi dobrý krok. Fond za poslední tři měsíce posílil o 8,6 % a vytvořil tak prakticky celý loňský zisk, který dosáhl úrovně 8,7 %.

Obchodování na akciových trzích bylo v roce 2010 poměrně volatilní. Akciové trhy dosáhly v dubnu lokálních maxim. Následně se však jejich výkonnost pohybovala až do konce srpna v záporných číslech. Důvodem byly obavy trhu z návratu ekonomické recese a pochybnosti o tom, zda se Evropě podaří vyřešit dluhovou krizi. Preference investorů byly v tomto období jasně nakloněny ve prospěch bezpečných státních dluhopisů (německé a americké dluhopisy). Jejich ceny také na konci srpna dosáhly svého vrcholu. To samé platilo i o českých státních dluhopisech, které byly z pohledu kvality, řazeny investory do stejné skupiny s vysoce kvalitními bondy.

Rekordně nízké výnosy u amerických a německých státních přiměly investory k tomu, aby se začali poohlížet po výnosnějších aktivech. Masivnější přesun prostředků do rizikovějších aktiv odstartovalo oznámení americké centrální banky (Fed) týkající se druhého kola kvantitativního uvolňování. Ač jeho spuštění inicioval Fed až na začátek listopadu, pro investory byl příslib nové likvidity dostatečný, aby ve svých portfoliích začali upřednostňovat rizikovější aktiva. Podzimní rally na akciových trzích podpořily silná makroekonomická data a finanční výsledky amerických a evropských korporací. Na konci roku růst akcií akceleroval, když sentiment na globálních trzích pozvedla americká administrativa, která dala trhu jednoznačně najevo, že hodlá nadále fiskálně podporovat ekonomický růst největší ekonomiky světa.

Z vyspělých akciových trhů si nejlépe vedly německé akcie, které za rok zpevnily o 15 %. Zájem investorů o německé akcie podpořil silný hospodářský růst země. Velmi dobře si vedly také americké akcie. Index S&P 500 za rok posílil o 11,6 % a druhý rok po sobě tak uzavřel se zisky. Z akcií ze střední a východní Evropy, které jsou v portfoliu nepřímo zastoupeny prostřednictvím korunových akciových fondů, zaznamenaly nejlepší výkonnost ruské akcie. Silný hospodářský růst zvedl zájem investorů o komoditní tituly. Ceny ropy, mědi a dalších strategických komodit v průběhu podzimu silně rostly. Komoditní tituly patřily k nejžádanějším titulům také na ostatních trzích ve střední Evropě.

Vývoj kurzu podílového listu v rozhodném období



Struktura aktiv k 31.12.2010



Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané PL v ks	158 658 191
Vydané PL v Kč	170 319 850
Odkoupené PL v ks	25 281 787
Odkoupené PL v Kč	26 481 993
Saldo (+/-) v ks	133 376 404
Saldo (+/-) v Kč	143 837 857

Vývoj základních ekonomických ukazatelů

k 31.12.	Vlastní kapitál na PL	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%)
2009	1,0458	92 279	2 804	4,58*
2010	1,1326	251 003	11 260	8,30

*Výkonnost od 14.8.2009

Náklady fondu vyjádřené ukazatelem TER činily v roce 2010: 1,63 %.

Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 28.4.2011

Jménem představenstva podepsal:



Albert Reculeau
předseda představenstva
a ředitel společnosti



Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2010 (dále jen "zpráva o vztazích")

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., se sídlem Praha 1, Dlouhá 34, čp. 713, PSČ 110 15, IČ 601 96 769, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524 (dále jen "Společnost"), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi Společností a jí ovládající osobou a dále vztahy mezi Společností a osobami ostatními ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen "propojené osoby").

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, za období roku 2010 – tj. od 1.1.2010 do 31.12.2010 (dále jen "účetní období").

I. Úvod

Společnost byla v období od 1.1.2010 do 31.12.2010 součástí koncernu společnosti Amundi Group, se sídlem 90 Boulevard Pasteur Immeuble Cotentin, 750 15 Paříž, Francie, číslo registrace ve francouzském obchodním rejstříku: R.C.S. Paris 314 222 902 (dále jen "Amundi Group").

V účetním období roku 2010 měla Společnost vztahy s následujícími propojenými osobami: 1)

Společnost	Sídlo	Podíl Amundi Group (přímý nebo nepřímý) na hlasovacích právech společnosti
Amundi	90 Boulevard Pasteur, 750 15 Paříž, Francie	100%
Amundi Luxembourg S.A.	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg	100%

II. Vztahy s propojenými osobami**A. Smlouvy a dohody s ovládající osobou a dalšími propojenými osobami**

Smlouvy a dohody uzavřené během účetního období

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy – pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Separate Side Letter (dokument, který se váže ke Contact Bank Agreement uzavřený mezi Komerční bankou, a.s. a Amundi Luxembourg S.A., předmětem jsou poplatky vyplývající z výše uvedených smluv)	Amundi Luxembourg S.A.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla

¹ Jedná se o společnosti ovládané Amundi Group, jak v linii přímé, tak nepřímé

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

Společnost v účetním období vyplatila společnosti Amundi dividendu ve výši CZK 140.000.000.

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

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

III. Závěr

Představenstvo Společnosti přezkoumalo veškeré vztahy mezi Společností a propojenými osobami za účetní období roku 2010 a konstatuje, že ze žádné uzavřené smlouvy, dohody, jiného právního úkonu, či ostatních opatření učiněných či přijatých Společností v účetním období nevznikla Společnosti žádná újma.

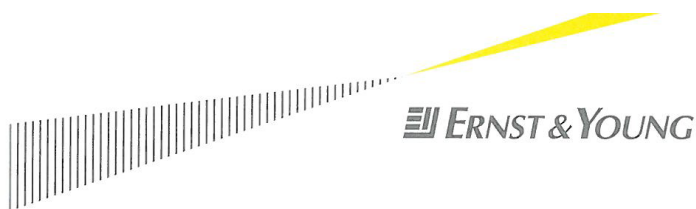
V Praze dne 18.2.2011



Albert Reculeau
předseda představenstva



Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionáři společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s.:

- I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., k 31. prosinci 2010 uvedenou na stranách 68 - 89, ke které jsme 18. března 2011 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

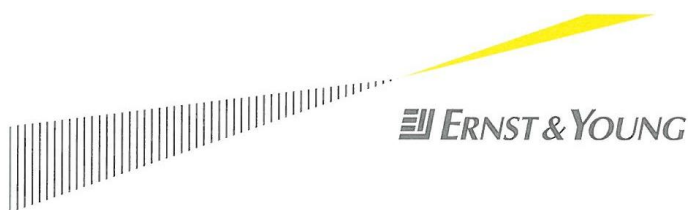
Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy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

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

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice."



- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 68 - 89 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2010. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

- III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., k 31. prosinci 2010 uvedené ve výroční zprávě na stranách 64 - 65. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s., k 31. prosinci 2010.

Ernst & Young

Ernst & Young Audit, s.r.o.
oprávnění č. 401
zastoupený

J. Fanta

Ján Fanta
partner

Michaela Kubíková

Michaela Kubíková
auditor, oprávnění č. 1810

31. května 2011
Praha, Česká republika

Rozvaha k 31.12.2010

AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé
		Hrubá		Čistá	účetní
		částka	Úprava	částka	období 1
b	c	1	2	3	4
Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	1	16	0	16	11
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	2	0	0	0	0
Vydané vládními institucemi	3	0	0	0	0
Ostatní	4	0	0	0	0
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	146 343	0	146 343	160 187
Splatné na požádání	6	146 343	0	146 343	160 187
Ostatní pohledávky	7	0	0	0	0
Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen	8	0	0	0	0
Splatné na požádání	9	0	0	0	0
Ostatní pohledávky	10	0	0	0	0
1	11	0	0	0	0
Dluhové cenné papíry	11	0	0	0	0
Vydané vládními institucemi	12	0	0	0	0
Vydané ostatními osobami	13	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	0	0	0	0
Akcie	15	0	0	0	0
Podílové listy	16	0	0	0	0
Ostatní podíly	17	0	0	0	0
Účasti s podstatným vlivem	18	0	0	0	0

V bankách	19	0	0	0	0
V ostatních subjektech	20	0	0	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	21	0	0	0	0
V bankách	22	0	0	0	0
V ostatních subjektech	23	0	0	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	24	61 164	48 369	12 795	17 789
Zřizovací výdaje	25	0	0	0	0
Goodwill	26	0	0	0	0
Ostatní	27	61 164	48 369	12 795	16 049
Nedokončené nehmotné investice	28	0	0	0	1 740
Dlouhodobý hmotný majetek	29	159 601	70 831	88 770	92 488
Pozemky a budovy pro provozní činnost	30	137 109	49 984	87 125	89 751
Ostatní	31	22 492	20 847	1 645	2 426
Nedokončené hmotné investice	32	0	0	0	311
Ostatní aktiva	33	54 810	0	54 810	58 017
Pohledávky z obchodního styku	34	33 200	0	33 200	50 377

AKTIVA	číslo	Běžné účetní období			Minulé
		Hrubá		Čistá	účetní
	řádku	částka	Úprava	částka	období 1
b	c	1	2	3	4
Odložená daňová pohledávka	36	0	0	0	0
Jiné pohledávky	37	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	38	10 622	0	10 622	7 632
		0	0	0	0
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	39	0	0	0	0
Náklady a příjmy příštích období	40	36 630	0	36 630	47 444
		36630	0	36630	
AKTIVA CELKEM		458 564	119 199	339 364	375 936

PASIVA	číslo	Stav v běžném	Stav v minulém
	řádku	účetním období	účetním období 1
b	c	5	6
Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	41	0	0
Splatné na požádání	42	0	0
Ostatní závazky	43	0	0
Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen	44	0	0
Splatné na požádání	45	0	0
Ostatní závazky	46	0	0
Závazky z dluhových cenných papírů	47	0	0
Emitované dluhové cenné papíry	48	0	0
Ostatní závazky z dluhových cenných papírů	49	0	0

	45		
Ostatní pasiva	40	55 698	62 436
Závazky z obchodního styku	51	19 147	22 542
Zúčtování se zaměstnanci	52	1 989	1 996
Zúčtování s orgány povinného a ostatního pojištění	53	960	710
Zúčtování se státním rozpočtem	54	460	2 430
Odložený daňový závazek	55	9 506	8 082
Jiné závazky	56	0	0
Dohadné účty pasivní	57	23 636	26 676
Výnosy a výdaje příštích období	58	10 652	13 061
Rezervy	59	1 556	640
Na důchody a podobné závazky	60	0	0
Na daně	61	0	0
Ostatní	61	1 556	640
Podřízené závazky	63	0	0
Základní kapitál	64	50 000	50 000
Splacený základní kapitál	65	50 000	50 000
Vlastní akcie	66	0	0
Emisní ážio	67	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	68	33 933	33 807
Povinné rezervní fondy	69	33 079	33 079
Ostatní rezervní fondy	70	0	0
Ostatní fondy ze zisku	71	854	728
Rezervní fond na nové ocenění	72	0	0
Kapitálové fondy	73	0	0
Oceňovací rozdíly	74	0	0
Z majetku a závazků	75	0	0
Ze zajišťovacích derivátů	76	0	0
Z přepočtu účastí	77	0	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	78	74 482	71 819
Zisk nebo ztráta za účetní období	79	113 043	144 173
PASIVA CELKEM	80	339 364	375 936

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2010

Číslo položky	položka	číslo	Stav v účetním období	
		řádku	Běžné	Předchozí 1
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	834	2 744
1.1.	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2	0	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	0	0
2.1.	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	0
3.1.	v tom: výnosy z účastí s podstatným vlivem	6	0	0
3.2.	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	7	0	0
3.3.	ostatní výnosy z akcií a podílů	8	0	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	9	418 241	458 591
5.	Náklady na poplatky a provize	10	166 533	188 861
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	41	-268
6.1.	Zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	12	0	0
6.2.	Zisk nebo ztráta z ostatních operací	13	41	-268
6.3.	Výnosy z ostatních finančních operací	14	0	0
6.4.	Náklady na ostatní finanční operace	15	0	0
7.	Ostatní provozní výnosy	16	1 571	2 386
7.1.	Výnosy z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	357	725
7.2.	Jiné provozní výnosy	18	1 214	1 661
8.	Ostatní provozní náklady	19	2 064	1 847
8.1.	Náklady z převodu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	20	0	0
8.2.	Jiné provozní náklady	21	2 064	1 847
9.	Správní náklady	22	96 367	79 032
9.1.	z toho: náklady na zaměstnance	23	57 028	43 521
9.1.1.	mzdy a platy	24	43 531	34 344
9.1.2.	sociální a zdravotní pojištění	25	12 353	7 633
9.1.3.	ostatní náklady na zaměstnance	26	1 144	1 544
9.2.	ostatní správní náklady	27	39 339	35 511
9.2.1.	ostatní správní náklady - daně a poplatky	28	151	208
9.2.2.	ostatní správní náklady - nakupované výkony	29	39 188	35 303
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	30		0
10.1.	Použití rezerv k hmotnému majetku	31		0
10.2.	Použití opravných položek k hmotnému majetku	32		0
10.3.	Použití opravných položek k nehmotnému majetku	33		0
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	34	12 716	12 802
11.1.	Odpisy hmotného majetku	35	4 003	5 026
11.2.	Tvorba rezerv k hmotnému majetku	36		0
11.3.	Tvorba opravných položek k hmotnému majetku	37		0
11.4.	Odpisy nehmotného majetku	38	8 713	7 776
11.5.	Tvorba opravných položek k nehmotnému majetku	39		0
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	40	0	0
12.1.	Použití rezerv k pohledávkám a zárukám	41	0	0
12.2.	Použití opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	42	0	0
12.3.	Zisky z postoupení pohledávek a výnosy z odepsaných pohledávek	43	0	0
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	44	0	0
13.1.	Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk	45	0	0

13.2.	Tvorba rezerv na záruky	46	0	0
13.3.	Odpisy pohledávek a pohledávek z plateb ze záruk, ztráty z postoupení pohledávek	47	0	0
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	48	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	49	0	0
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	50	640	754
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	51	1 556	640
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	52	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	54	142 091	181 025
20.	Mimořádné výnosy	55	0	0
21.	Mimořádné náklady	56	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	57	0	0
23.	Daň z příjmů	58	29 048	36 852
	Daň z příjmů splatná	59	27 620	36 944
	Daň z příjmů odložená	60	1 424	8
	Dodatečné odvody daň z příjmů	61	4	-100
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	62	113 043	144 173

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2010 (v celých tisících Kč)
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Číslo položky	položka	číslo řádku	Základní kapitál	Povinné rezervní fondy	Ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk a HV ve schvalovacím řízení	Celkem
a	b	c					
	Zůstatek k 1. lednu 2009		50 000	33 079	918	332 939	416 936
	Navýšení základního kapitálu		0	0	0	0	0
	Navýšení ostatních fondů		0	0	1 120	-1 120	0
	Dividendy		0	0	0	-260 000	-260 000
	Ostatní použití fondů		0	0	-1 310	0	-1 310
	Zisk roku 2009		0	0	0	144 173	144 173
	Zůstatek k 31. prosinci 2009		50 000	33 079	728	215 992	299 799
	Navýšení základního kapitálu		0	0	0	0	0
	Navýšení ostatních fondů		0	0	1 510	-1 510	0
	Dividendy		0	0		-140 000	-140 000
	Ostatní použití fondů		0	0	-1 384	0	-1 384
	Zisk roku 2010		0	0	0	113 043	113 043
	Zůstatek k 31. prosinci 2010		50 000	33 079	854	187 525	271 458

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2010

Název společnosti:	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo:	Dlouhá 34, Praha 1
Právní forma:	akciová společnost
IČO:	60196769
Rozvahový den:	31. 12. 2010
Sestavení účetní závěrky:	18. 3. 2011

1. Popis SPOLEČNOSTI

Založení a charakteristika společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále jen „Společnost“) je česká právnická osoba, akciová společnost, která vznikla dne 1. května 1994 jako právní nástupce Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o.

Sídlo společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Dlouhá 34/713
110 15 Praha 1
Česká republika

Depozitářem Společnosti je Komerční banka, a.s.

K 31. 12. 2010 obhospodařovala Společnost následující otevřené podílové fondy:

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

Během roku 2010 byly ukončeny tyto fondy, na základě doby splatnosti uvedené ve statutech fondů:

- MAX – světový zajištěný fond 3, otevřený podílový fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond ukončen k 7. 4. 2010
- MAX – světový zajištěný fond 4, otevřený podílový fond, Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond ukončen k 30. 8. 2010

Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání Společnosti je:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,

- vykonávání činností souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj,
- úschova a správa cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování, nebo poskytování investičního poradenství týkající se investičního nástroje.

Společnost působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 1. 5. 1994.

Společnost dále obhospodařuje majetek zákazníků na základě smluv o obhospodařování portfolia ("Správa klientských aktiv") a majetek těchto společností:

- Penzijní fond KB, a.s.
- Protos, uzavřený investiční fond a.s.
- Actiuni , BRD Asset Management SAI
- Diverso, BRD Asset Management SAI
- Concerto, BRD Asset Management SAI
- Index Europa Regional, BRD Asset Management SAI
- Komerční pojišťovna, a.s.

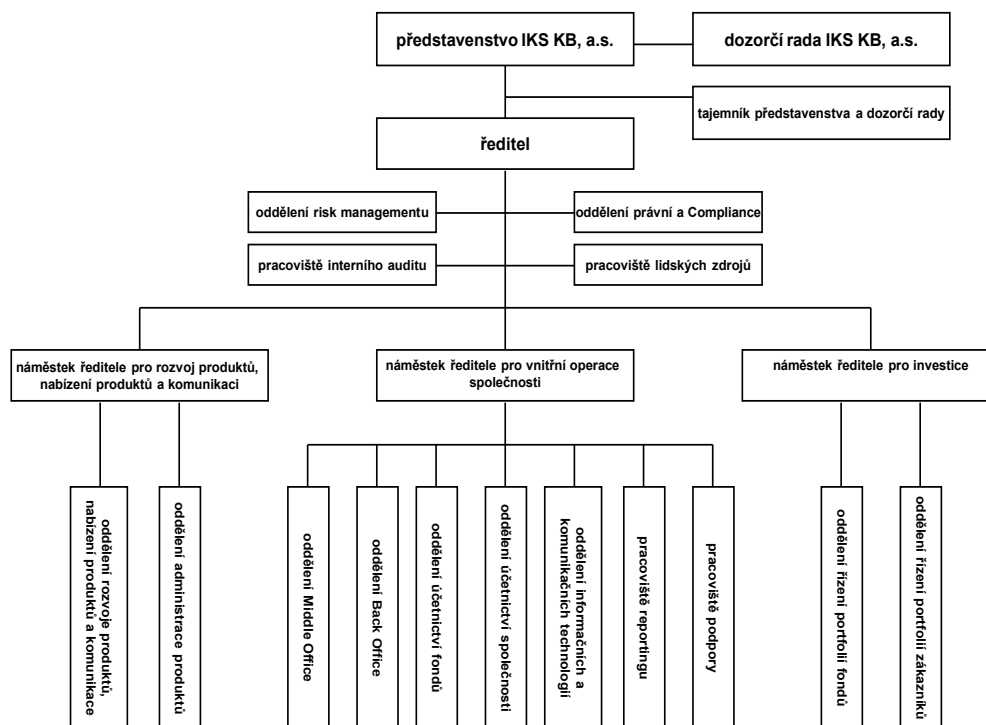
K 31. 3. 2010 bylo ukončeno obhospodařování fondu IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund.

Vlastníci společnosti

Společnost se 31. 12. 2009 stala součástí skupiny Amundi (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika) vlastníci 100 % základního kapitálu.

Organizační struktura Společnosti

IKS KB, a.s. Organizační schéma k 31. prosinci 2010



Organizační struktura Společnosti je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů Společnosti.

V roce 2010 došlo k opětovnému zřízení funkce náměstka ředitele pro investice.

1.1. Představenstvo a dozorčí rada

Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2010:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Albert Reculeau
	Místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	Místopředseda	Philippe Percheron
Dozorčí rada	Předseda	Jean-Paul Mazoyer
	Člen	Alain Pitous
	Člen	Renaud Stern

Představenstvo Společnosti:

Albert Reculeau

Předseda představenstva Společnosti

Den vzniku členství: 1. září 2008

Den vzniku funkce: 1. září 2008

Ing. Pavel Hoffman

Místopředseda představenstva Společnosti

Den vzniku členství: 17. září 2009

Den vzniku funkce: 18. listopadu 2009

Philippe Percheron

Místopředseda představenstva Společnosti

Den vzniku členství: 1. července 2010

Den vzniku funkce: 2. července 2010

Dozorčí rada Společnosti:

Jean-Paul Mazoyer

Předseda dozorčí rady Společnosti

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Den vzniku funkce: 15.dubna 2010

Alain Pitous

Člen dozorčí rady Společnosti

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Renaud Stern

Člen dozorčí rady Společnosti

Den vzniku členství: 1.dubna 2010

Dne 15. dubna 2010 zaniklo členství v dozorčí radě společnosti paní Aurélii Marii Nicole Roulet, změna v obchodním rejstříku proběhla dne 27. dubna 2010.

2. Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

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

2.1. Účetní principy

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

Závěrka vychází z principu časového rozlišení nákladů a výnosů, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, ke kterému se věcně i časově vztahují. Závěrka je sestavena na principu historických cen. Aktiva, u nichž došlo ke snížení hodnoty, jsou vykázána v čisté realizovatelné hodnotě. Účetnictví respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

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

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31. 12. 2010. Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

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

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

2.4. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související, snížených o opravy vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Majetek s pořizovací cenou do 60 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů za období, ve kterém byl pořízen a je vykázán v položce Ostatní provozní náklady.

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 40 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související, snížených o opravy vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Majetek s pořizovací cenou do 40 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů za období, ve kterém byl pořízen a je vykázán v položce Ostatní provozní náklady.

Technické zhodnocení majetku

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

Snížení hodnoty majetku

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Odepisování

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován do nákladů od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Majetek je odepisován lineární metodou.

Předpokládaná životnost je stanovena takto:

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

2.5. Pohledávky

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

2.6. Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2010 činí 19 % (2009: 20 %).

Odložená daň z příjmů se stanovuje použitím závazkové metody na základě všech přechodných rozdílů mezi daňovými základy aktiv a pasiv a jejich účetními hodnotami pro účely finančních výkazů.

Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v obdobích, kdy se odhaduje uplatnění dočasného daňového rozdílu.

Základní přechodné rozdíly vznikají při odepisování dlouhodobého hmotného majetku, u opravných položek a u daňových ztrát převáděných do dalších období.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

2.7. Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

2.8. Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřeceňuje na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventuře, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

Společnost nevytvořila k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 žádné opravné položky.

2.9. Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionální část úroků z běžných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí.

2.10. Poplatky a provize

Poplatky a provize jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se věcně i časově vztahují, kromě akviziční odměny placené za prodej podílových listů IKS podílových fondů Balancovaný - konzervativní, Dluhopisový PLUS, Akciový PLUS a Balancovaný - dynamický, která je časově rozlišována na základě průměrné doby držby podílových listů v těchto fondech. K rozvahovému dni je proveden test zpětné ziskatelnosti celkové časově rozlišené akviziční odměny.

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

V roce 2010 došlo k úpravě doby amortizace akviziční odměny za prodej podílových listů IKS fondů (viz. bod 2.10), kde klient nehradí vstupní poplatek. Na základě analýzy vydaných a odkoupených podílových listů byla doba amortizace akviziční odměny upravena z 5ti let na dobu 4,5 roku, prospektivně počínaje rokem 2010.

3. Použité finanční nástroje

3.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Společnost není vystavena úvěrovému riziku. Společnost je nepřímo vystavena tržnímu, měnovému i úrokovému riziku v důsledku pohybů čistého obchodního jmění obhospodařovaných fondů a tím i výší odměny za obhospodařování. Volné finanční zdroje Společnost investuje především do nástrojů

peněžního trhu. Společnost nepovažuje toto riziko za významné a nepoužívá k jeho řízení žádné zajišťovací nástroje.

3.2. Tržní riziko

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

Tržním rizikům je Společnost vystavena pouze prostřednictvím investic do vkladů u bank.

3.3. Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat a vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů. Časové období, pro které je úroková sazba pevně stanovena, indikuje, do jaké míry je daný nástroj vystaven riziku úrokových sazeb. Společnost eviduje pouze běžné vklady se splatností na požádání.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Společnost vystavena riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace čistých úrokových výnosů v důsledku změn úrokových sazeb prostřednictvím rozdílu mezi aktivy a pasivy v jednotlivých skupinách. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

v tis. Kč

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pokladní hotovost	0	0	0	0	16	16
Pohledávky za bankami	146 343	0	0	0	0	146 343
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	0	0	0	121 364	121 364
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (čistý)	0	0	0	0	101 566	101 566
AKTIVA CELKEM	146 343	0	0	0	222 946	369 289
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	0	0	0	-88 224	-88 224
Odložená daň	0	0	0	0	-10 638	-10 638
PASIVA CELKEM	0	0	0	0	-98 862	-98 862
Čistá výše aktiv	146 343	0	0	0	124 084	270 427

3.4. Měnové riziko

Společnost má veškeré své pohledávky a závazky denominované v CZK.

3.5. Operační riziko

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

3.6. Riziko likvidity

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

v tis. Kč	Na požádání do 7 dnů	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pokladní hotovost	0	0	0	0	0	16	16
Pohledávky za bankami	146 343	0	0	0	0	0	146 343
Náklady a příjmy př. období a ostatní aktiva	0	111 349	10 015	0	0	0	121 364
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	0	101 566	101 566
AKTIVA CELKEM	146 343	111 349	10 015	0	0	101 582	369 289
Výdaje a výnosy příštích období, rezervy a ostatní pasiva	0	-86 668	-1 556	0	0	0	-88 224
Odložená daň	0	0	0	0	0	-10 638	-10 638
PASIVA CELKEM	0	-86 668	-1 556	0	0	-10 638	-98 862
Čistá výše aktiv	146 343	24 681	8 459	0	0	90 944	270 427

4. Doplnující informace k účetní závěrce

4.1 Pohledávky za bankami

v tis. Kč	Stav k 31.12.2010	Stav k 31.12.2009
Splatné na požádání	146 343	160 187
Celkem pohledávky za bankami	146 343	160 187

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání.

4.2 Nehmotný majetek

Pořizovací cena

v tis. Kč	Stav k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31.12.2010
Software	55 212	5 362	-784	59 790
Autorská práva	1 277	97	0	1 374
Nedokončené nehmotné investice	1 740	0	-1 740	0
Celkem	58 229	5 459	-2 524	61 164

Oprávky

v tis. Kč	Stav k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31.12.2010
Software	-39 163	-8 713	784	-47 092
Autorská práva	-1 277	0	0	-1 277
Celkem	-40 440	-8 713	784	-48 369

Zůstatková hodnota

v tis. Kč	Stav k 31.12.09	Stav k 31.12.10
Software	16 049	12 698
Autorská práva	0	97
Nedokončené nehmotné investice	1 740	0
Celkem	17 789	12 795

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily v roce 2010 8 713 tis. Kč (2009: 7 776 tis. Kč).

Souhrnná výše nehmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2010 činila v pořizovacích cenách 327 tis. Kč (2009: 363 tis. Kč).

V roce 2010 a 2009 Společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

4.3 Hmotný majetek

Pořizovací cena

v tis. Kč	Stav k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31.12.2010
Stavby	134 488	0	0	134 488
Pozemky	2 621	0	0	2 621
Stroje, přístroje a zařízení	15 280	311	0	15 591
Dopravní prostředky	4 177	285	-1 073	3 389
Inventář	3 162	0	0	3 162
Umělecká díla	350	0	0	350
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	311	0	-311	0
Celkem	160 389	596	-1 384	159 601

Oprávky

v tis. Kč	Stav k 31.12.2009	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31.12.2010
Stavby	-47 358	-2 625	0	-49 983
Stroje, přístroje a zařízení	-14 707	-439	0	-15 146
Dopravní prostředky	-2 719	-930	1 073	-2 576
Inventář	-3 117	-9	0	-3 126
Celkem	-67 901	-4 003	1 073	-70 831

Zůstatková hodnota

v tis. Kč	Stav k 31.12.09	Stav k 31.12.10
Stavby	87 130	84 505
Pozemky	2 621	2 621
Stroje, přístroje a zařízení	573	445
Dopravní prostředky	1 458	813
Inventář	45	36
Umělecká díla	350	350
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	311	0
Celkem	92 488	88 770

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily v roce 2010 4 003 tis. Kč (2009: 5 026 tis. Kč).

Souhrnná výše hmotného majetku s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč neuvedeného v rozvaze a pořízeného v roce 2010 činila v pořizovacích cenách 726 tis. Kč (2009: 456 tis. Kč).

V roce 2010 a 2009 Společnost nezískala bezplatně žádný dlouhodobý hmotný majetek.

4.4 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2010 a 2009 Společnost nepořizovala žádný majetek formou finančního pronájmu.

4.5 Ostatní aktiva

v tis. Kč	Stav k 31.12.2010	Stav k 31.12.2009
Pohledávky ze srážek/ přírážek k podílovým listům	0	1 636
Pohledávky za správu portfolia	25 652	41 971
Ostatní obchodní pohledávky	7 548	6 410
Daňové pohledávky	10 988	368
Dohadné účty aktivní	10 622	7 632
Ostatní aktiva celkem	54 810	58 017

Pohledávky za správu portfolia se skládají z jednotlivých pohledávek za podílové fondy spravované Společností.

Daňové pohledávky zahrnují především zaplacené zálohy na daň z příjmu, ponížené o daňový závazek z titulu daně z příjmu a silniční daň.

Dohadné účty aktivní zahrnují především nevyfakturované výnosy za podporu prodeje SGAM podílových fondů a Penzijního fondu Komerční banky, a.s. za měsíc prosinec.

Společnost neměla v roce 2010 a 2009 ve svém účetnictví nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, a nevytvářela tudíž opravné položky na vrub nákladů.

4.6 Náklady a příjmy příštích období

v tis. Kč	Stav k 31.12.2010	Stav k 31.12.2009
Náklady příštích období	36 630	47 444
Náklady a příjmy příštích období	36 630	47 444

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

4.7 Základní kapitál

Základní kapitál Společnosti se skládá z 500 ks kmenových akcií plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 100 tis. Kč, tj. celkem 50 000 tis. Kč. V roce 2010 a 2009 nedošlo k žádným změnám účtů základního kapitálu.

4.8 Rozdělení výsledku hospodaření

Rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ze dne 16. 6. 2010 bylo schváleno následující rozdělení výsledku hospodaření za rok 2009:

v tis. Kč	
Nerozdělený zisk minulých účetních období k 31. 12. 2009	71 819
hospodaření 2009 po zdanění	144 173
sociálního fondu	- 1 510
dividendy	-140 000
Nerozdělený zisk k 31.12.2010	74 482

O rozdělení výsledku hospodaření za rok 2010 nebylo k datu účetní závěrky rozhodnuto.

4.9 Ostatní pasiva

v tis. Kč	Stav k 31.12.2010	Stav k 31.12.2009
Závazky z obchodního styku	19 147	22 542
Závazky vůči zaměstnancům	1 989	1 996
Dohadné položky pasivní	23 636	26 676
Závazky vůči státnímu rozpočtu	460	2 430
Odložený daňový závazek	9 506	8 082
Zúčtování s orgány povinného a ostatního pojištění	960	710
Celkem	55 698	62 436

Závazky z obchodního styku v roce 2010 tvořily zejména závazky za Komerční bankou, a.s. z titulu odměn za činnosti při prodeji podílových listů za měsíc listopad.

Na dohadných účtech pasivních jsou v roce 2010 účtovány především roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které budou vyplaceny v dalším roce, dále pak poplatky společnosti Lyxor Asset Management za dílčí obhospodařování, IT služby Komerční banky, a.s. a ostatní náklady.

Závazky vůči státnímu rozpočtu tvoří především daňový závazek z titulu daně z příjmu, daně z mezd zaměstnanců a daně z přidané hodnoty.

K 31. 12. 2010 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti v celkové výši 512 tis. Kč. Všechny případy neuhrazených závazků se vztahovaly k dodávkám služeb a materiálu za rok 2010, u nichž nedošlo v řádném termínu k likvidaci dokladů ve lhůtě splatnosti z důvodu šetření věcné správnosti fakturace. K 31. 12. 2009 měla Společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti ve výši 1 045 tis. Kč.

K 31.12.2010 neměla Společnost krátkodobé závazky kryté zástavním právem nebo zárukami.

4.10 Výnosy a výdaje příštích období

v tis. Kč	Stav k 31.12.2010	Stav k 31.12.2009
Odměny za prodej produktů Společnosti	10 652	13 061
Výnosy a výdaje příštích období	10 652	13 061

Výnosy a výdaje příštích období zahrnují především odměny za prodej podílových listů fondů spravovaných Společností, které nebyly vyfakturovány k datu uzavření účetních knih a jsou účtovány do nákladů roku 2010, do kterého věcně a časově přísluší.

4.11 Rezervy

v tis. Kč	Stav k 31.12.2008	Tvorba	Použití/ Rozpuštění	Stav k 31.12.2009	Tvorba	Použití/ Rozpuštění	Stav k 31.12.2010
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	754	640	-754	640	1 556	-640	1 556
Celkem	754	640	-754	640	1 556	-640	1 556

V průběhu účetního období 2010 byla rozpuštěna loňská rezerva ve výši 640 tis. Kč, vytvořena byla nová rezerva na nevyčerpanou dovolenou ve výši 1 556 tis. Kč.

V průběhu účetního období 2009 byla vytvořena rezerva na nevyčerpanou dovolenou ve výši 640 tis. Kč, rozpuštěna byla rezerva z roku 2008 ve výši 754 tis. Kč.

4.12 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Výnosy z úroků a podobné výnosy zahrnují:

v tis. Kč	2010	2009
Výnosy z úroků		
- z vkladů u finančních institucí	834	2 744
Výnosy z úroků celkem	834	2 744

4.13 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých spravovaných podílových fondů a odměnami za obhospodařování majetku fyzických a právnických osob.

v tis. Kč	2010	2009
Přijaté poplatky za obhospodařování	388 321	423 478
Srážky a přírážky	29 920	35 113
Výnosy z poplatků a provizí	418 241	458 591

4.14 Náklady na poplatky a provize

v tis. Kč	2010	2009
Náklady na přijaté poplatky	166 368	188 691
Náklady na bankovní poplatky	165	169
Celkem náklady na poplatky a provize	166 533	188 860

V roce 2010 a 2009 jsou v nákladech na přijaté poplatky zahrnuty poplatky za využití distribuční sítě Komerční banky, a.s. při prodeji podílových listů ve výši 36 759 tis. Kč (2009: 32 420 tis. Kč a věrnostní poplatky ve výši 108 652 tis. Kč (2009: 125 107 tis. Kč).

4.15 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací zahrnuje:

v tis. Kč	2010	2009
Realizovaný a nerealizovaný zisk/ (ztráta) z devizových operací	41	-268
Zisk (ztráta) z finančních operací	41	-268

4.16 Ostatní provozní výnosy a náklady

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

v tis. Kč	2010	2009
Ostatní provozní výnosy	1 571	2 386
Ostatní provozní náklady	2 064	1 847
Zisk (ztráta) z ostatní provozní činnosti	-493	539

4.17 Správní náklady

Správní náklady zahrnují:

v tis. Kč	2010	2009
Náklady na zaměstnance	57 028	43 521
- mzdy a platy	43 531	34 344
- v tom: mzdy a platy členů statutárních orgánů společnosti	11 582	5 148
- v tom: mzdy a platy bez mezd a platů členů statutárních orgánů společnosti	31 949	29 196
- sociální a zdravotní pojištění	12 353	7 633
- penzijní připojištění	1 144	1 191
- ostatní náklady na zaměstnance	0	353
Ostatní správní náklady	39 339	35 511
- daně a poplatky	151	208
- audit	3 872	2 501
- daňové a právní poradenství	645	1 465
- ostatní nakupované výkony	34 671	31 337
Správní náklady celkem	96 367	79 032
Fyzický počet zaměstnanců na konci účetního období	47	47
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období	47	47
Počet členů představenstva a dozorčí rady společnosti	3	4
Průměrné správní náklady na jednoho zaměstnance v Kč	2 998	1 682

V roce 2010 a 2009 neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a nevlastní žádné akcie Společnosti.

V roce 2010 byly členům představenstva Společnosti vyplaceny odměny ve výši 538 tis. Kč (2009: 448 tis. Kč).

V celkové částce za audit je zahrnut audit Společnosti ve výši 1 177 tis. Kč (2009: 1 195 tis. Kč) a audit fondů obhospodařovaných Společností ve výši 2 695 tis. Kč (2009: 1 306 tis. Kč).

Položka ostatní nakupované výkony zahrnuje veškeré Společností externě nakupované služby a materiál. Mezi tyto patří zejména náklady na poštovní, počítačové a informační systémy Bloomberg a Reuters a náklady na servis a udržování vlastních informačních systémů.

4.18 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2010 byla propočtena ve výši 28 280 tis. Kč (2009: 36 944 tis. Kč).

Daňová analýza:

v tis. Kč	2010	2009
Výsledek hospodaření před zdaněním	142 091	181 025
Daňově neodčitatelné náklady	9 491	4 258
Výnosy nepodléhající zdanění	-2 739	-4 885
Základ daně	148 843	180 398
Odpočty a dary	0	0
Snížený základ daně	148 843	180 398
Daň ze základu daně 19% (2009: 20%)	28 280	36 080
Dorovnání daňové povinnosti z minulých let	-660	864
Daň splatná celkem	27 620	36 944

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

tis. Kč	2010	2009
Daň splatná – běžné období	27 620	36 944
Daň splatná – minulá období	4	-100
Daň odložená	1 424	8
Daň z příjmů celkem	29 048	36 852

Odložená daň zahrnuje:

tis. Kč	2010	2009
Odložený daňový závazek		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-10 128	-8 442
Odložený daňový závazek celkem	-10 128	-8 442
Odložená daňová pohledávka		
Sociální a zdravotní pojištění z bonusů	622	360
Odložená daňová pohledávka celkem	622	360
Čistý odložený daňový závazek	-9 506	-8 082

Pohyb odložené daně je členěn takto:

	2010	2009
Daň odložená k 1.1.	8 082	8 074
Zvýšení/ Snížení odložené daně	1 424	8
Čistá daň odložená k 31.12.	9 506	8 082

5. Spravovaný majetek v podílových fondech

Fond	Obhospodařovatelský poplatek	Aktiva k 31.12.2010	Vlastní kapitál k 31.12.2010
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
IKS Balancovaný konzervativní	55 660	2 762 265	2 759 060
IKS Dluhopisový PLUS	26 977	2 011 671	2 04 010
IKS Balancovaný Dynamický	63 483	4 102 710	4 137 405
IKS Peněžní trh PLUS	52 303	5 503 757	5 498 716
IKS Akciový PLUS	11 999	603 696	611 697
Fénix dynamický PLUS	2 939	351 350	353 477
MAX světový garantovaný fond 3	2 072	0	0
MAX 4 světový zajištěný fond	2 629	0	0
MAX 5 světový garantovaný fond	2 677	127 002	126 097
MAX 6 světový garantovaný fond	4 739	285 786	278 350
MAX 7 světový garantovaný fond	5 885	327 363	323 628
MAX 8 světový zajištěný fond	5 200	632 635	631 899

MAX 9 světový garantovaný fond	9 570	610 583	600 740
Fénix konzervativní	2 904	794 436	791 447
Fénix smíšený	4 685	2 258 890	2 258 836
Fénix dynamický	882	329 766	328 778
EuroMax	2 043	107 739	107 426
KB Akciový	8 243	439 246	441 597
KB Dluhopisový	6 411	768 184	765 741
KB Peněžní trh	28 722	3 693 524	3 686 336
KB Realitních společností	1 833	109 252	109 655
KB Ametyst	6 126	633 762	631 157
KB Ametyst 2	10 606	698 640	683 752
KB Ametyst 3	8 309	660 311	634 219
KB Privátní správa aktiv 2	4 282	819 495	818 690
KB Privátní správa aktiv 4	2 375	249 472	251 003
Leonardo	1 672	606 527	595 580
Celkem	335 228	29 488 063	29 439 297

Spravovaný majetek v ostatních společnostech:

Fond	Hodnota majetku k 31.12.2010 (v tis. Kč)	spravovaného majetku k 31.12.2009 (v tis. Kč)
Penzijní fond KB, a. s.	29 274 352	27 408 576
Protos	14 001 212	14 069 984
IBKSG Eastern Europe Equity Master Fund	0	13 049
Správa klientských aktiv	1 723 258	1 852 226
Simfonia 1, Concerto, Actiuni, Diverso, Index	337 648	386 581
Komerční pojišťovna	19 266 292	13 944 812
Celkem	64 602 761	57 675 228

6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře Společnosti, skupinu Amundi.

Společnost nemá, resp. neměla dlouhodobé závazky ke spřízněným osobám k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009.

Společnost nemá, resp. neměla dlouhodobé pohledávky ke spřízněným osobám k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009.

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:		
	 		
18. března 2011	Albert Reculeau	Ing. Pavel Hoffman	
	Předseda představenstva	Místopředseda představenstva	