

Výroční zpráva

Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

2006

Profil společnosti	4 - 5
Vybrané ekonomické ukazatele	6
Úvodní slovo předsedy představenstva	7 - 8
Zpráva představenstva	
• Situace na trhu v roce 2005	9 - 11
• Nabídka produktů společnosti	12
Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti	
• Představenstvo	13 - 14
• Dozorčí rada	15 - 16
• Organizační struktura	17
Vlastnická struktura	18
Spravované fondy	19 - 61
Zpráva dozorčí rady	62
Auditorská zpráva pro akcionáře	
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.	
Čestné prohlášení	63
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	64 - 67
Finanční část	příl. č. 1
• IKS Peněžní trh PLUS	
• IKS Dluhopisový	
• IKS Dluhopisový PLUS	
• IKS Balancovaný-konzervativní	
• IKS Balancovaný-dynamický	
• IKS Světových indexů	
• MAX – světový garantovaný fond	
• MAX – světový zajištěný fond 2	
• MAX – světový garantovaný fond 3	

IKS KB

- MAX 4 – světový zajištěný fond
- MAX 5 – světový garantovaný fond
- MAX 6 – světový garantovaný fond
- MAX 7 – světový garantovaný fond
- MAX 8 – světový zajištěný fond
- EuroMax světový garantovaný fond
- Fénix konzervativní
- Fénix smíšený
- Fénix dynamický
- Fénix dynamický PLUS

Profil společnosti

Investiční kapitálová společnost KB, a.s., (dále také „Investiční kapitálová společnost KB“ nebo „IKS KB“) byla založena pod názvem Investiční kapitálová společnost KB, spol. s r.o. dne 27.3.1991 jako 100% dceřiná společnost Komerční banky, a.s., (dále také „Komerční banka“ nebo „KB“) se základním kapitálem 50 milionů Kč. Hlavním posláním společnosti je obhospodařování a řízení otevřených podílových fondů a penzijních fondů. Spravovaný majetek, jehož výše na konci roku 2006 dosáhla 57,36 miliard Kč (vč. PFKB), tradičně řadí IKS KB mezi největší a nejvýznamnější investiční společnosti v České republice.

Začleněním KB do skupiny Sociétés Générale (dále také „SG“) v říjnu 2001 se IKS KB stala součástí finanční skupiny, která patří k největším a současně k nejziskovějším v Evropě. Skupina SG nabízí více než 15 milionům klientů ve svých 3 100 pobočkách po celém světě ty nejkvalitnější služby a komplexní finanční servis zahrnující drobné bankovníctví, správu aktiv, osobní bankovníctví, firemní a investiční bankovníctví. Společnost má v současné době 48 zaměstnanců.

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

Cílem akvizice je integrovat IKS KB do globální organizace jejího dlouholetého partnera, začlenit ji do struktur, procesů a metod, a umožnit přístup k osvědčenému know-how v oblasti kompletní správy aktiv. V kontextu se změnou vlastníka IKS KB došlo v roce 2005 k personálním změnám v dozorčí radě společnosti: Předsedou se stal Christian Frederic Jules d'Allest, novými členy pak Aurélie Marie Nicole Roulet a Ing. Yvona Tošnerová. Novým předsedou představenstva a ředitelem IKS KB je od září 2005 Arkadiusz Marek Ciesla.

Součástí transakce mezi SGAM a KB je dohoda, že Komerční banka, která je deponitářem IKS KB, nadále zůstane distributorem produktů IKS KB na českém trhu a že Investiční kapitálová společnost KB bude působit jako poskytovatel produktů správy aktiv pro klienty

IKS KB

KB. Nákup a odkup podílových listů zajišťuje pro IKS KB více než 360 prodejních míst distribuční sítě Komerční banky. Investovat do fondů obhospodařovaných IKS KB lze také prostřednictvím kanálů přímého bankovníctví (telefonicky a po internetu), ke konzultacím a radám ohledně investování klientům jsou k dispozici dvě bezplatné informační linky, pracovníci poboček KB a v neposlední řadě také síť externích spolupracovníků.

V roce 2006 IKS KB obhospodařovala majetek prostřednictvím devatenácti otevřených podílových fondů, z toho devíti garantovaných a zajištěných fondů. Základní produktová řada je tvořena fondy IKS Peněžní trh PLUS, IKS Dluhopisový, IKS Dluhopisový PLUS, IKS Balancovaný – konzervativní, IKS Balancovaný - dynamický, IKS Světových indexů. Dalšími produkty v nabídce jsou profilové fondy fondů Fénix konzervativní, Fénix smíšený, Fénix dynamický a Fénix Dynamický PLUS rozšířena. Nabídka strukturovaných fondů byla v průběhu roku 2006 doplněna o MAX 6 – světový garantovaný fond, MAX 7 – světový garantovaný fond a MAX 8 – světový zajištěný fond. Dále IKS KB obhospodařuje portfolio Penzijního fondu Komerční banky, který patří k nejvýznamějším v České republice.

IKS KB je zakládajícím členem Asociace fondů a asset managementu (dříve Unie investičních společností České republiky) a v čele této stavovské organizace je personálně zastoupena. Působení v rámci silné skupiny Sociétés Générale přispívá k posílení pozic Investiční kapitálové společnosti KB na tuzemském trhu a podporuje úsilí o trvalé zvyšování kvality nabízených produktů a služeb spolu s postupným rozšiřováním jejich palety. Samozřejmou součástí této snahy je důraz kladený na otevřenou informační politiku a na transparentní orientaci na standardy investičních společností ekonomicky vyspělých zemích.

Vybrané ekonomické ukazatele

	2006	2005	2004
Celková aktiva – IKS KB (tis. Kč)	374 421	276 004	326 226
Základní kapitál (tis. Kč)	50 000	50 000	50 000
Vlastní kapitál (za IKS KB, a.s.) (v tis. Kč)	255 574	185 615	228 621
Spravovaný majetek (včetně PF KB, a.s.) (tis. Kč)	57 361 213	52 724 757	36 697 066 *
Zisk/ztráta před zdaněním (tis. Kč)	222 103	76 904	134 516
Zisk po zdanění (tis. Kč)	167 467	53 312	97 683
Počet klientů	188 137	185 497	172 248
Počet fondů ve správě	19	16	9
Počet zaměstnanců (průměrný evidenční počet)	48	45	42
Rating (CRA Rating Agency)	Baa +/czAa	Baa +/czAa	Baa +/czAa

* bez PF KB, a.s.

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené dámy a vážení pánové,

jménem představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., Vám předkládám výroční zprávu za rok 2006. Za rok, který by se z pohledu investorů i správců majetku dal stručně označit za dobrý, i když rozhodně tak dobrý jako rok, jenž mu předcházel.

V roce 2006 se neopakoval rekordní hospodářský růst České republiky a také už neplatilo, že úspěch přinesou investice do jakékoliv třídy aktiv v kterémkoliv regionu. Přesto rok 2006 opět posunul směrem vzhůru výši majetku investovaného na tuzemském trhu kolektivního investování – a to o 40 miliard Kč na rekordních 271,3 miliardy korun.

S potěšením konstatuji, že Investiční kapitálová společnost KB, a.s., podle těchto výsledků setrvává s investicemi ve výši 44,2 miliardy Kč na pozici třetího nejúspěšnějšího prodejce fondů v ČR a potvrzuje tak dlouhodobé postavení jednoho z nejsilnějších hráčů na tuzemském trhu.

Domnívám se, že v následujících letech se toto postavení bude ještě více posilovat díky přímému začlenění Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., do struktury jednoho z největších správců majetku na světě - investiční společnosti Sociétés Générale Asset Management - a díky sounáležitosti s finanční skupinou Sociétés Générale, do níž patří i prodejce našich fondů, Komerční banka, a.s.

Chtěl bych rovněž uvést, že v roce 2006 jsme věnovali nemalou pozornost našim produktům, abychom je dostali na úroveň standardů běžných na západ od českých hranic a aby investorům bylo zcela zřejmé, co si kupují. Rád bych proto poděkoval týmu mých spolupracovníků za dobře odvedenou práci. Stejně tak patří mé poděkování i všem našim partnerům a spolupracovníkům, bez jejichž spolupráce by nebyl možný další rozvoj naší společnosti.

IKS KB

Dámy a pánové, chci Vás ujistit, že si vážíme důvěry našich klientů a že jim chceme i do budoucna nabízet takové produkty, které budou co nejlépe odpovídat jejich investičním záměrům. Zlepšování nabízených služeb a kvality produktů pro nás není cílem, ale prostředkem, jak toho dosáhnout. Jsem přesvědčen, že s výborným tuzemským týmem a se zázemím a zkušenostmi mezinárodně působící Sociétés Générale Asset Management k tomu máme veškeré předpoklady.

Arkadiusz Marek Ciesla

předseda představenstva a ředitel společnosti

Zpráva představenstva

Situace na trhu v roce 2006

Světová ekonomika pokračovala i v roce 2006 v celkovém růstu. HDP v USA se v loňském roce zvýšil o 3,4 %, proti 3,5 % v předchozím roce. Růst HDP v Evropské unii dosáhl 2,9 % a v eurozóně 2,7 %, což je v obou případech nejvíce od roku 2000. Evropská ekonomika tak zrychlila svůj růst proti roku 2005 o více než 1 %. Přesto se objevily i rizikové faktory, zejména mírné inflační tlaky, které zatím neohrožují další růst ekonomiky, ale působí nepříznivě na chování trhu. Zatímco v prvním pololetí působilo na trhy postupné zvyšování základních úrokových měr, v druhém pololetí se projevovaly v Evropě i v ČR obavy z jejich dalšího zvyšování, které poškodily jak trh dluhopisů, tak i výnosnost peněžního trhu.

Česká ekonomika znovu překonala očekávání. Reálný růst HDP, (očistěného o růst inflace a kurzové pohyby v zahraničním obchodě), dosáhl 6,1 %, což je více než dvojnásobek ve srovnání se zeměmi evropské měnové unie. Za tento růst vděčí ekonomika především růstu spotřeby domácností a pokračujícímu přílivu zahraničních investic, zatímco v roce 2005 stál za růstem HDP především čistý export. V minulém roce vývoz zboží a služeb vykázal přírůstek 14,6 % a dovoz zboží a služeb se meziročně zvýšil o 14,2 %. Přírůstek čistého exportu byl tedy jen nepatrný. Domácí realizovaná poptávka naproti tomu meziročně vzrostla o 4,3 %. V souladu s pokračujícím ekonomickým růstem se v minulém roce podařilo snížit obecnou míru nezaměstnanosti, která dosahovala 7,1 % proti 8,9 % ke konci roku 2005.

Míra inflace, vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen, dosáhla v roce 2006 2,5 %, proti 1,9 % v roce 2005. Zdrojem inflace byl pouze cca z jedné třetiny růst poptávkové inflace a ze dvou třetin státní zásahy, jako regulace cen plynu, uvolnění nájemného a růst spotřebních daní. Vliv státních zásahů, včetně deregulace nájemného, by měl pokračovat i v příštím roce a inflace může vystoupit až na 3 % za rok.

IKS KB

Světové akciové trhy odrazily pokračující růst světové ekonomiky jen částečně. V prvním pololetí došlo ke stagnaci a následnému poklesu na akciových trzích, vyvolanému obavami investorů z inflace a zpomalení růstu ekonomiky. Další vývoj tyto obavy nepotvrdil, ztráty z prvního pololetí ale ovlivnily celoroční výsledek, zejména v Evropě.

Zatímco v roce 2005 dosahoval procentní nárůst hlavních souhrnných evropských indexů 21 % a více, v roce 2006 to bylo jen 11 až 15 %. Výrazný pokles tempa růstu zaznamenaly akcie japonské, při zachování celkového růstu cca 7 % za rok. Za obnoveným růstem cen akcií na vyspělých trzích v druhém pololetí roku 2006 stály především dobré výsledky firem za třetí čtvrtletí, které obnovily důvěru investorů v pokračování světového ekonomického růstu v Evropě. Dařilo se i akciovým trhům středoevropského regionu. Růstu cen evropských akcií pomohly mj. zprávy o velkém počtu nových fúzí a akvizic. Maďarské a polské akciové trhy i v roce 2006 svou výkonností vysoce překonaly trhy vyspělých zemí. Roční nárůst polského indexu WIG dosahoval cca 42 % a maďarského indexu BUX cca 20 %. Akciím pomohly jednak dobré hospodářské výsledky vybraných firem, jednak trvajícím zájmem zahraničních investorů o středoevropská aktiva.

Akcie na vyspělých trzích mají ještě další růstový potenciál, pokud se potvrdí předpoklad pokračování stabilního růstu ekonomiky. Nejdůležitějšími faktory pro vývoj akcií bude mít vývoj úrokových sazeb v eurozóně, vývoj cen ropy a hospodářské výsledky významných společností s globální působností. S jistotou je však třeba počítat se zvýšenou volatilitou akciových trhů, která povede k náhlým dočasným poklesům cen akcií.

Pražská burza, na rozdíl od dalších trhů regionu, vykázala v roce 2006 nejslabší přírůstek za posledních 5 let. Český index PX posílil za rok 2006 o necelých 8 %, zatímco v minulých letech vykazoval zhodnocení 40 i více %. České akcie jako celek budou pravděpodobně i nadále mírně ziskové, především pro zahraniční investory, kteří mohou využít posilování koruny. Období rychlého růstu, vyplývající především z vyrovnání jejich cenové úrovně s vyspělými trhy, mají však již za sebou. Růst je možno očekávat hlavně u titulů, nově zařazovaných na burzu. České akcie budou stále více reagovat na trendy vyspělých akciových trhů.

IKS KB

Pro trh dluhopisů byl rok 2006 byl ve srovnání s rokem předchozím výrazně obtížnější. Ceny dluhopisů na vyspělých evropských trzích v prvním i v druhém pololetí převážně klesaly. Záporná výkonnost dluhopisových indexů, vyjádřených v CZK se v průměru prohloubila z – 4,4 % v 1.pololetí na – 5,50 % za rok. Ceny dluhopisů úzce souvisí s vývojem úrokových sazeb. Ty se v loňském roce odpoutaly od historických minim, postupně narůstaly a stlačily ceny dluhopisů. Zatímco v USA je etapa zvyšování úrokových sazeb již u konce, v eurozóně pravděpodobnost jejich dalšího zvyšování nadále ovlivňovala trh tento proces a působila na ceny dluhopisů nepříznivě. České dluhopisy v průběhu druhého pololetí minulého roku naopak posilovaly. Bylo to především díky zájmu zahraničních investorů o středoevropská aktiva a zejména pak posilování koruny, které umožnilo zahraničním investorům zajímavé zhodnocení dluhopisů. Pokud jde o další vývoj české základní úrokové sazby její zvýšení bylo oddáleno posilováním koruny. Přestože k určitému zvýšení české sazby v letošním roce nepochybně dojde, tento krok nemusí sledovat další zvýšení sazeb v eurozóně. Částečně autonomní vývoj českých dluhopisů byl pro ně příznivou okolností. Naopak nepříznivě by mohla působit rostoucí nabídka státních dluhopisů, která při nezměněné poptávce vykonává tlak na cenu. Ostatní dluhopisy zemí středoevropského regionu v 1. pololetí minulého roku ztrácely více než 10 % proti závěru roku 2005, následkem masového odklonu zahraničních investorů od „emerging markets“. Postoj k rozvíjejícím se trhům se ale v druhém pololetí změnil a středoevropská aktiva, jmenovitě polské a maďarské dluhopisy splnily očekávání investorů.

Situace na peněžních trzích byla v minulém roce také ovlivněna postupným zvyšováním úrokových sazeb. V souladu s očekáváním budoucího zvýšení pod vlivem sousedních vyspělých trhů české tržní úrokové sazby za rok 2006 mírně vzrostly. Evropská centrální banka v minulém roce opakovaně zvyšovala základní úrokovou sazbu na úroveň 3,5 %. Od základní úrokové sazby se odvíjejí náklady v celé ekonomice. Úrokové sazby v eurozóně jsou však stále tak nízké, že nebrzdí ekonomický růst a všeobecně se očekává, že v zájmu omezení inflačních tlaků dojde v roce 2007 k jejich dalšímu zvyšování. Očekávání protichůdného vývoje základní úrokové míry v obou hlavních ekonomikách bylo důvodem pokračujícího posilování eura vůči dolaru o téměř 3 % za druhé pololetí a cca 11,6 % za rok 2006.

IKS KB

ČNB zvýšila základní sazbu v červenci a v září na úroveň 2,5 %. Sazba v eurozóně je tak o 1 % vyšší než v Česku. Přestože se všeobecně předpokládá, že dojde ke zvýšení české sazby, provedení tohoto kroku se v průběhu pololetí stále odkládalo. Hlavním důvodem bylo posilování směnného kurzu koruny vůči oběma hlavním měnám. Koruna posílila za období 2. pololetí proti dolaru o cca 7 % (15 % za rok), na hodnotu 20,87 CZK/USD a v menším rozsahu posílila i vůči euru o cca 5,1 % (5,2 % za rok), na hodnotu 27,49 CZK/EUR. Měnový trh tak ocenil skutečnost, že se česká ekonomika stále nachází v etapě silného ekonomického růstu při nižší inflaci než v eurozóně. Podle předběžných odhadů se očekává v Česku roční růst HDP 5,7 % a meziroční roční růst inflace 1,7 %, v eurozóně pak růst HDP cca 2,5 % a meziroční růst inflace 2,1 %. Růst české ekonomiky bude ještě pokračovat, a neočekává se ani výrazné zrychlení inflace. Koruna bude proto dle názoru většiny ekonomů dále posilovat, byť mírnějším tempem. V rámci měnové politiky tak ČR prochází reálnou konvergencí k EMU.

V minulém roce dále pokračoval rozvoj finančního odvětví kolektivního investování. Podle informací Asociace fondů a asset managementu ČR (AFAM - dříve UNIS) a Asociace pro kapitálový trh (AKAT) vzrostl majetek v podílových fondech na 271 mld Kč, proti 225 mld Kč k závěru roku 2005. Kolektivní investování se vyvíjelo i kvalitativně. V podmínkách vzrůstající volatility akciového trhu dosáhly velkého rozvoje garantované a zajištěné fondy, které neobsahují riziko spojené s investováním na kapitálových trzích, přesto dávají investorům možnost lepšího zhodnocení, než je v současných podmínkách reálné na peněžních a dluhopisových trzích. Investiční kapitálová společnost KB uvedla v průběhu roku 2006 na trh tři fondy tohoto typu, MAX 6 – světový garantovaný fond, MAX 7 – světový garantovaný fond a MAX 8 - světový zajištěný fond. V produkci podobných fondů s možností solidní participace na případném růstu akciových nebo dluhopisových trhů bude IKS KB pokračovat i v dalších letech.

IKS KB

Nabídka produktů společnosti

IKS KB obhospodařuje majetek v devatenácti otevřených podílových fondech:

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

V roce 2006 pokračovala IKS v nabízení strukturovaných fondů z úspěšné řady MAX:

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

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

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

V lednu 2006 IKS doplnila řadu fondů Fénix o rizikový profil – Fénix dynamický. Fondy Fénix jsou složeny z podílových fondů IKS a zahraničních fondů Société Générale Asset Management:

Fénix konzervativní, otevřený pod lov  fond Invest dn  kapit lov  společnosti KB, a.s.
Fénix sm šen , otevřený pod lov  fond Invest dn  kapit lov  společnosti KB, a.s.
Fénix dynamický, otevřený pod lov  fond Invest dn  kapit lov  společnosti KB, a.s.
Fénix dynamický PLUS, otevřený pod lov  fond Invest dn  kapit lov  společnosti KB, a.s.

Vrcholové orgány a organizační struktura společnosti

Představenstvo

předseda představenstva
místopředseda představenstva
člen představenstva

Arkadiusz Marek Ciesla
Ing. Pavel Hoffman
Ing. Jan Drápal

Arkadiusz Marek Ciesla

předseda představenstva a ředitel společnosti



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

Ing. Pavel Hoffman

místopředseda představenstva a náměstek ředitele



Narodil se v roce 1971, bydliště Praha. Po ukončení studia na Vysoké škole ekonomické v Praze absolvoval makléřské zkoušky. V roce 1995 zastával pozici hlavního makléře v akciové společnosti Efeka Finance. O rok později nejprve nastoupil na pozici finančního

IKS KB

analytika ve firmě EB Brokers a poté pracoval jako analytik oddělení analýz v První investiční společnosti. V letech 1996-1998 pracoval jako investiční manažer oddělení strategie a portfolio managementu RIF. V této společnosti byl do roku 2000 vedoucím oddělení rozvoje. V průběhu své praxe absolvoval řadu specializovaných kurzů, mimo jiné např. kurz na oceňování podniku a fundamentální analýzu, marketing fondů a nové fondy ve společnosti Nomura Asset Management. S účinností od 18.12.2000 působí jako místopředseda představenstva Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, a.s. Pavel Hoffman je členem předsednictva AFAM.

Ing. Jan Drápal

člen představenstva a náměstek ředitele



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

IKS KB

Dozorčí rada

předseda dozorčí rady
členka dozorčí rady
členka dozorčí rady

Christian D'ALLEST
Aurélie Roulet
Yvona Tošnerová

Christian D'ALLEST
předseda dozorčí rady

dosavadní vzdělání:

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

zaměstnání:

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

Aurélie Roulet
členka dozorčí rady

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

IKS KB

Yvona Tošnerová
členka dozorčí rady

Yvona Tošnerová vystudovala na Fakultě mezinárodních vztahu a zahraničního obchodu VŠE v Praze. Je diplomovaná daňová poradkyně, členka Komory daňových poradců České republiky a členka ACCA, tedy Asociace autorizovaných diplomovaných účetních. Od roku 2003 je náměstkyní předsedy daňové komise České bankovní asociace. Její profesionální kariéra začala u Arthur Andersen, Česka republika, kde se specializovala na zdanění finančních institucí a mezinárodním daňovém plánování. Paní Tošnerová působila u londýnské kanceláře Arthur Andersen, kde se zaměřila na daňové aspekty strukturovaných produktů a transakce pro finanční instituce. Počínaje rokem 2001 pracuje v Komerční bance, a.s. jako vedoucí daní a má na starosti řízení daňových aspektů banky a tým daňových expertů. Je taky zodpovědná za poskytování podpory skupině KB v daňové oblasti.

Manažeri fondů a portfolio manažeri

Ondřej Král
manažer fondu



rok narození: 1976

zahraniční kurzy a stáže:

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

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

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

2000 Bear Stearns, New York, Asset Backed Securitisation

IKS KB

2000 Bear Stearns Asset Management, alternativní investice

praxe:

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

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

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

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

Markéta Jelínková
manažer fondu



rok narození: 1968

kurzy:

1996 Manažerské centrum, Čelákovice, CR - Oceňování podniku a fundamentální analýza

1997 SIS Praha, Techniky portfoliomanagementu - Desmond Fitzgerald, Janette Rutherford

1998 Ekonomický institut - Makroanalytické metody

praxe:

od 1.7.2005 Investiční kapitálová společnost KB, a.s. - Portfolio manažer

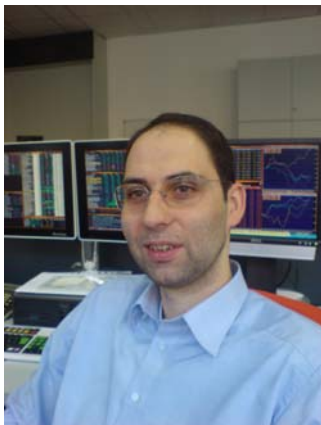
2002 – 2005 Investiční kapitálová společnost KB, a.s. - Senior asistent portfolio manažera

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

1998 – 1999 Spořitelní investiční společnost, a.s. - Asistent portfolio manažera

1994 – 1998 Spořitelní investiční společnost, a.s. - Analytik kapitálového trhu, technická analýza, Analytik fixně úročených instrumentů

Tomáš Lipový
senior portfolio manažer



rok narození: 1971

zahraniční kurzy a stáže:

ABS West 2001 Phoenix

CDO Berlin Fixed income Markets and Analysis - Basispoint

Bear Sterns New York - ABS, Asset Management

DB London - Structured Product

SG Paříž - Capital guaranteed product

BB Invest - kolektivní a individuální investování

praxe:

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

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

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

1999 – 2000 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond

Manažer fondu Živnobanka 1. investiční fond, a.s.

Manažer fondu Balancovaný fond nadací, otevřený podílový fond

Česká zbrojovka, a.s. - člen dozorčí rady

1998 – 1999 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond

Manažer fondu Živnobanka 1. investiční fond, a.s.

1997 – 1998 ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

IKS KB

Manažer fondu Živnobanka - Sporokonto, otevřený podílový fond
Juta, a.s. - člen představenstva

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

1992 – 1994 PCS, s.r.o.
programátor

Zdeněk Straka
portfolio manažer



praxe:

1991 - 1996 ČZU Praha, Provozně - ekonomická fakulta

1996 - 1997 Penzijní fond Garance, a.s. - asistent portfolio manažera

1997 - 1999 ŽB - Trust, a.s. - asistent portfolio manažera

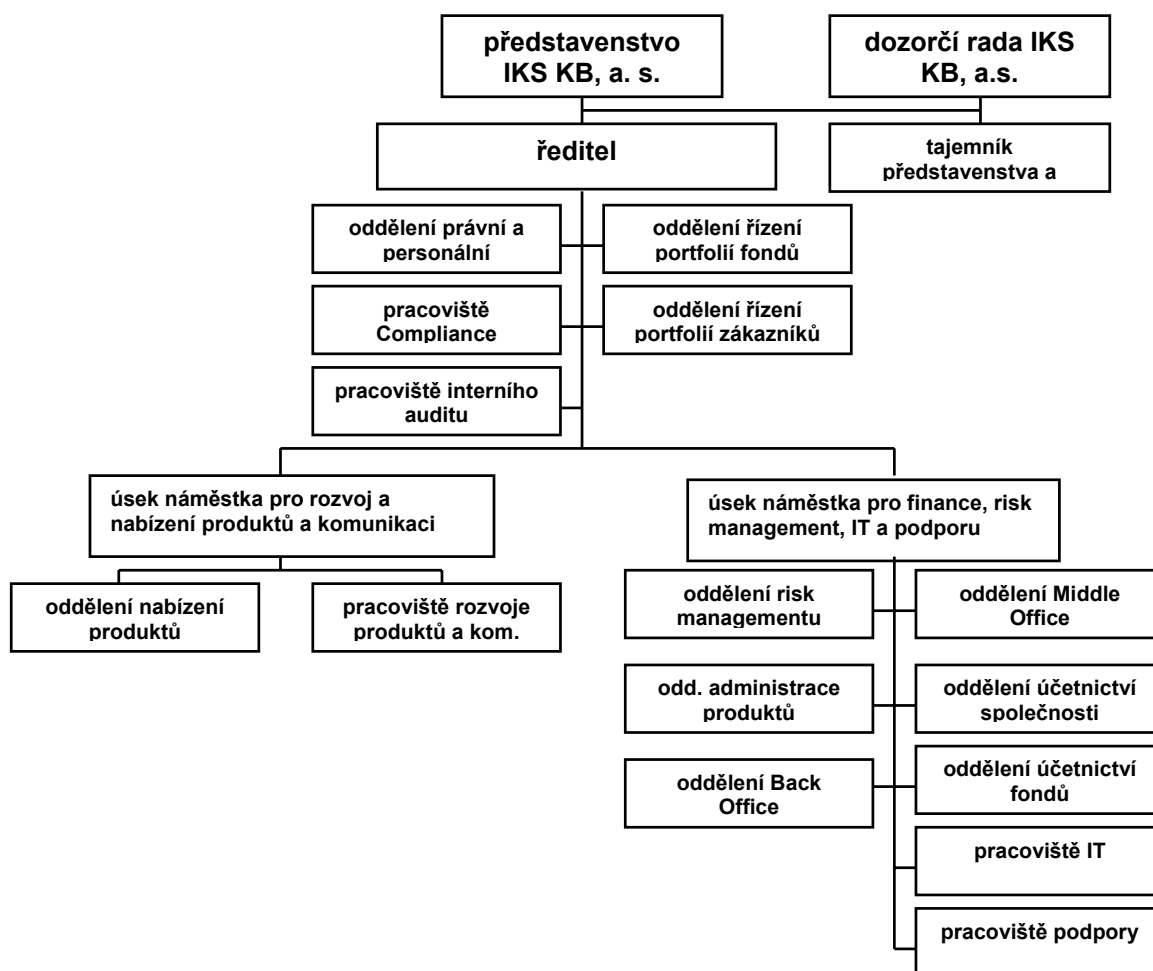
1999 - 2001 ŽB - AM, a.s. - portfolio manažer klientských portfolií

2001 - 2005 KB, a.s. - portfolio manažer klientských portfolií

od 1.9.2005 IKS KB, a.s. - portfolio manažer klientských portfolií

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

Organizační struktura



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% dceřinná společnost Komerční banky, a.s.

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

K 31. 12. 2006 byla 100% akcionářem Société Générale Asset Management S.A.

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

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

Arkadiusz Marek Ciesla, narozen 14. května 1972,
Ing. Pavel Hoffman, narozen 14. ledna 1971,
Ing. Jan Drápal, narozen 3. března 1971.

Informace o peněžitých a nepeněžitých plněních obdržených vedoucími osobami od Společnosti

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

Členové představenstva:

Peněžitá plnění souhrnně: 10 582 664,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 279 024,- Kč

Portfolio manažeři:

Peněžitá plnění souhrnně: 10 380 087,- Kč

Nepeněžitá plnění souhrnně: 176 796,- Kč

Spravované fondy

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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond i v roce 2006 dodržoval svoji investiční strategii s cílem minimalizovat výkyvy kurzu podílového listu, při výnosnosti přesahující běžnou výši úročení termínovaných vkladů. V zájmu udržení výnosů v podmínkách nízkých úrokových sazeb byl mírně zvýšen podíl zahraničních dluhopisů s proměnlivým výnosem na 33 % portfolia. Pokladniční poukázky dosahovaly k závěru roku cca 35 % portfolia a zbytek tvořily domácí a zahraniční státní i korporátní dluhopisy. Stejný cíl, tj. maximální možné zvýšení výkonnosti Fondu mělo i zvýšení průměrné modifikované durace portfolia na 0,63 roku k 31.12.2006, proti 0,34 roku v závěru roku 2005, které odráží zvýšení podílu dluhopisů s vyšší úrokovou sazbou. V minulém roce ČNB zvýšila základní úrokovou sazbu dvakrát, v červenci a v září na úroveň 2,5 %. Základní úroková sazba v eurozóně byla v závěru roku 3,5 %, tj. o 1 % vyšší. Česká koruna byla v minulém roce nadále silná. Vůči dolaru posílila za rok o cca 15 % na závěrečnou hodnotu 20,87 CZK/USD a v menším rozsahu posílila i vůči euru o 5,2 % na hodnotu 27,49 CZK/EUR. Měnový trh tak ocenil skutečnost, že se česká ekonomika stále nachází v etapě silného ekonomického růstu při nižší inflaci než v eurozóně.

Růst kurzu podílového listu Fondu byl v průběhu roku převážně stabilní, přerušován jen mírnými výkyvy. Zhodnocení Fondu za rok dosáhlo 1,68 %, tj. mírně pokleslo proti úrovni roku 2005 (1,89 %). To je méně než dosažené meziroční procento inflace, výsledek však plně odpovídá podmínkám nízkých úrokových sazeb a následně i výnosů peněžních nástrojů na domácím trhu. Výsledky Fondu byly srovnatelné nebo mírně lepší s konkurenčními fondy téže kategorie v České republice.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o takové zhodnocení majetku, které v horizontu jednoho roku překoná běžnou výši úroků u termínovaných vkladů a zhodnocení konzervativních

IKS KB

fondů peněžního trhu a v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb. Pro dosažení tohoto cíle budou investice přednostně směřovány do bonitních zahraničních i domácích dluhopisů se zbývajícím splatností kratší než 1 rok. Stabilizační složkou portfolia, jejímž úkolem je minimalizovat kolísání kurzu podílového listu, budou pokladniční poukázky, jejichž podíl se bude pohybovat mezi 30 až 35 % majetku Fondu. Doplnkově bude Fond investovat i do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, které investují do nástrojů peněžního trhu a dluhových cenných papírů. Za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	0,72%
6 měsíců	1,28%
12 měsíců	1,68%
Od založení fondu	4,92%

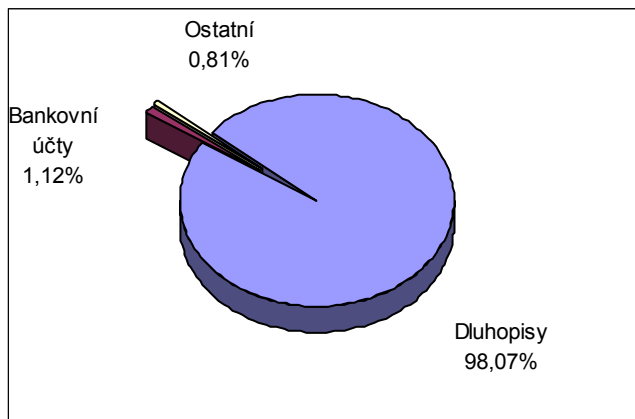
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	363 413	339 324	304 641
aktiva celkem (v tis. Kč)	21 695 654	21 995 455	14 906 403
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	21 591 12	21 854 002	14 777 827
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,5863	1,5593	1,5308

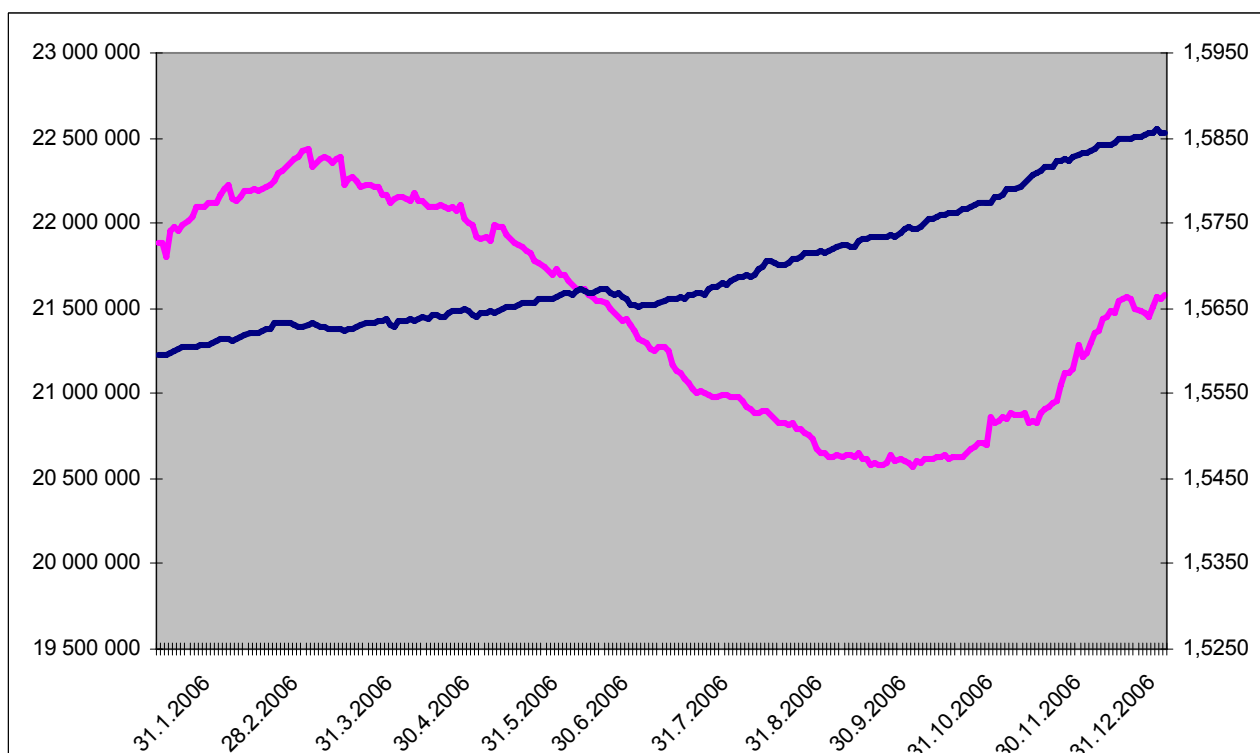
Majetková struktura portfolia

dluhopisy	98,07%
bankovní účty	1,12%
ostatní	0,81%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond investoval převážně do českých státních i korporátních dluhopisů, které tvořily k závěru roku více než tři čtvrtiny jeho portfolia, zatímco zahraniční dluhopisy tvořily cca 22 % portfolia. Výkonnost Fondu byla úzce svázána s výkonností příslušných dluhopisových trhů. Ceny dluhopisů na vyspělých evropských trzích v průběhu roku převážně klesaly, v souladu s očekáváním postupného zvyšování základní úrokové sazby ECB. České dluhopisy v prvním pololetí ztrácely a v druhém naopak posilovaly. Bylo to především díky obnovenému zájmu zahraničních investorů o středoevropská aktiva a zejména pak díky posilování koruny, které zajistilo zahraničním investorům zajímavé zhodnocení jejich investic. Kurz podílového listu Fondu v návaznosti na vývoj dluhopisových trhů dosáhl jen mírně pozitivní roční výkonnost 0,92 %, proti 3,95 % za rok 2005. Zachoval si kladnou výkonnost i za období 3 a 6 měsíců. Roční výkonnost je však v důsledku předchozích ztrát v první polovině roku nižší než výkonnost fondu IKS Peněžní trh PLUS.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o takové zhodnocení majetku, které bude ve střednědobém horizontu překonávat běžnou výši termínovaných vkladů a běžné zhodnocení fondů peněžního trhu. Vzhledem ke konzervativnímu zaměření Fondu bude rozhodující podíl majetku, řádově 80 %, investován do českých státních dluhopisů. V příštím roce očekáváme jedno, popř. dvě zvýšení základní úrokové sazby ČNB. V očekávání tohoto zvýšení a souladu s vývojem na sousedních vyspělých trzích dojde k růstu úrokových sazeb, zejména dlouhodobých. V rámci těchto podmínek trhu bude mírně zvýšena durace portfolia, řádově na 4,5 roku. V zájmu zvýšení výnosů bude Fond investovat také do zahraničních dluhopisů, včetně dluhopisů s proměnlivým kuponem a doplňkově také do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, které investují do stejných investičních nástrojů jako Fond. V souladu se svým investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

Název fondu	IKS Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	22. 9. 1997
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,3 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	0,86%
6 měsíců	2,41%
12 měsíců	0,92%
Od založení fondu	5,23%

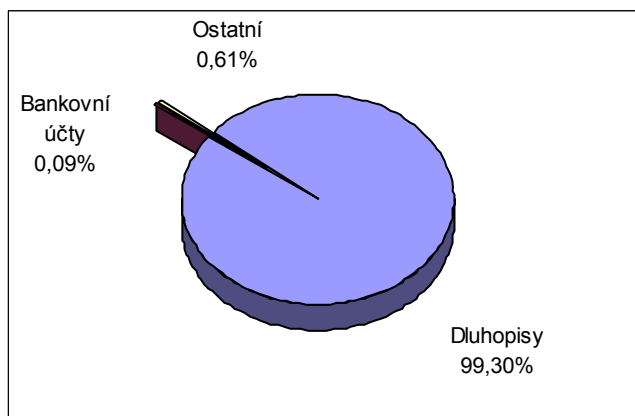
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	27 832	137 742	-43 781
aktiva celkem (v tis. Kč)	3 739 125	4 487 811	3 679 871
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	3 707 610	4 464 222	3 660 924
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,6039	1,5901	1,5297

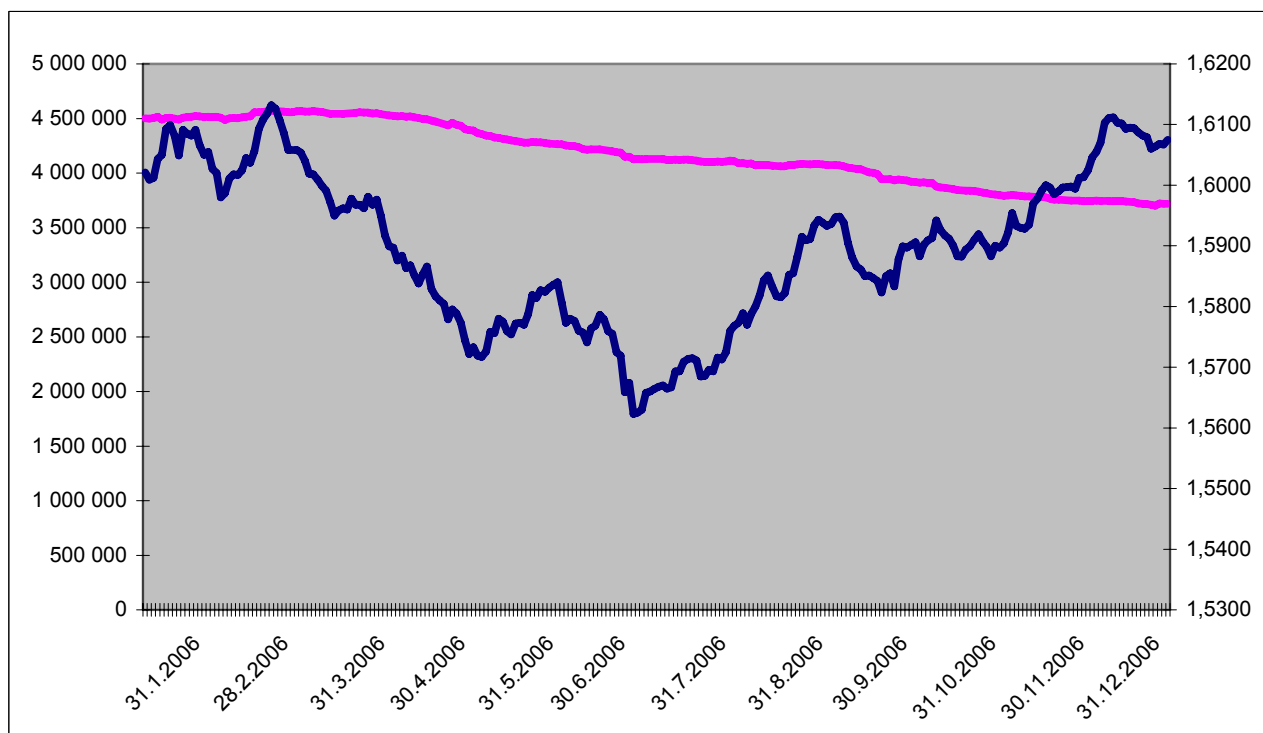
Majetková struktura portfolia

dluhopisy	99,3%
bankovní účty	0,09%
ostatní	0,61%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

Fond je určen pro investory, kteří hledají výnosnější alternativu k investicím do konzervativních dluhopisových fondů a jsou ochotni přijmout vyšší výkyvy kurzu podílového listu, než je u takových dluhopisových fondů obvyklé. Dlouhodobým

IKS KB

investičním cílem Fondu je překonat výnos dosažitelný na domácím dluhopisovém trhu. Od data vytvoření Fondu do dne 3.12.2001 byl Fond smíšeným fondem. Poté se stal dluhopisovým fondem, který investuje do diverzifikovaného portfolia českých a zahraničních dluhopisů a obdobných cenných papírů. V zájmu dosažení svého cíle se primárně zaměřuje na investice do dluhopisů vydaných v měnách střední a východní Evropy a na strukturované dluhopisy. Investiční horizont Fondu je 2 a více let.

Fond v roce 2006

Fond v souladu se svojí investiční strategií investoval především do dluhopisů střeoevropského regionu, zatímco podíl českých dluhopisů se přibližoval 30 % portfolia Fondu. Vliv českých dluhopisů na výkonnost Fondu za rok byl méně významný a pouze mírně pozitivní. Podstatný vliv na pohyb kurzu měly polské a maďarské dluhopisy. Ty v prvním pololetí roku vykázaly zápornou výkonnost více než 13 %, následkem masového odklonu zahraničních investorů od rozvíjejících se trhů. Postoj k nim se v druhém pololetí změnil a střeoevropské dluhopisy splnily očekávání investorů. Jmenovitě ceny maďarských dluhopisů vzrostly za druhé pololetí v průměru o více než 17 % (cca 1,5 % za rok) a ceny polských dluhopisů o více než 7 % (cca 0,5 % za rok). Díky tomu Fond v druhém pololetí posílil o 6,25 % a překonal zápornou výkonnost z prvního pololetí. V důsledku hlubokých ztrát v první polovině roku ale celková výkonnost Fondu byla pouze 0,79 % za rok. Na tomto nízkém zhodnocení mělo svůj podíl i posílení koruny k zlotému i forintu o více než 4 % za rok.

Strategie v roce 2007

Cílem Fondu v roce 2007 bude dosáhnout takového zhodnocení majetku, aby v dlouhodobém horizontu překonávalo zhodnocení dosažitelné na domácím dluhopisovém trhu. Rozhodující složku portfolia budou tvořit dluhopisy a obdobné cenné papíry střeoevropského regionu, přičemž podíl českých dluhopisů se bude dlouhodobě pohybovat kolem max. 30 %. Většinový podíl připadne na maďarské, polské, popř. další dluhopisy z rozvíjejících se evropských trhů, u nichž očekáváme další cenový růst, díky pokračujícímu zájmu zahraničních investorů o vyšší zúročení těchto dluhopisů. Současně se budou dluhopisy regionu i nadále vyznačovat zvýšenou volatilitou. Doplňkově bude Fond investovat také do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, které investují především do dluhových cenných papírů ze střeoevropského regionu. V souladu se svým investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

Název fondu

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

Typ

otevřený podílový fond

Zakladatel a obhospodařovatel

Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Sídlo

Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15

IKS KB

Vznik	14. 3. 2000
Manažer fondu	Ondřej Král
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 2 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

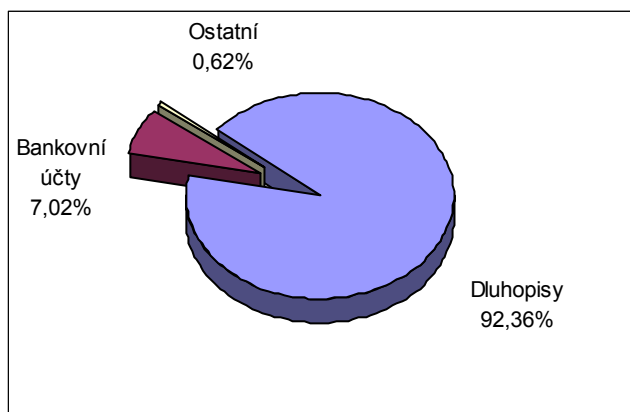
3 měsíce	4,03%
6 měsíců	6,13%
12 měsíců	0,79%
Od založení fondu	2,70%

Vybrané ukazatele k 31. 12.

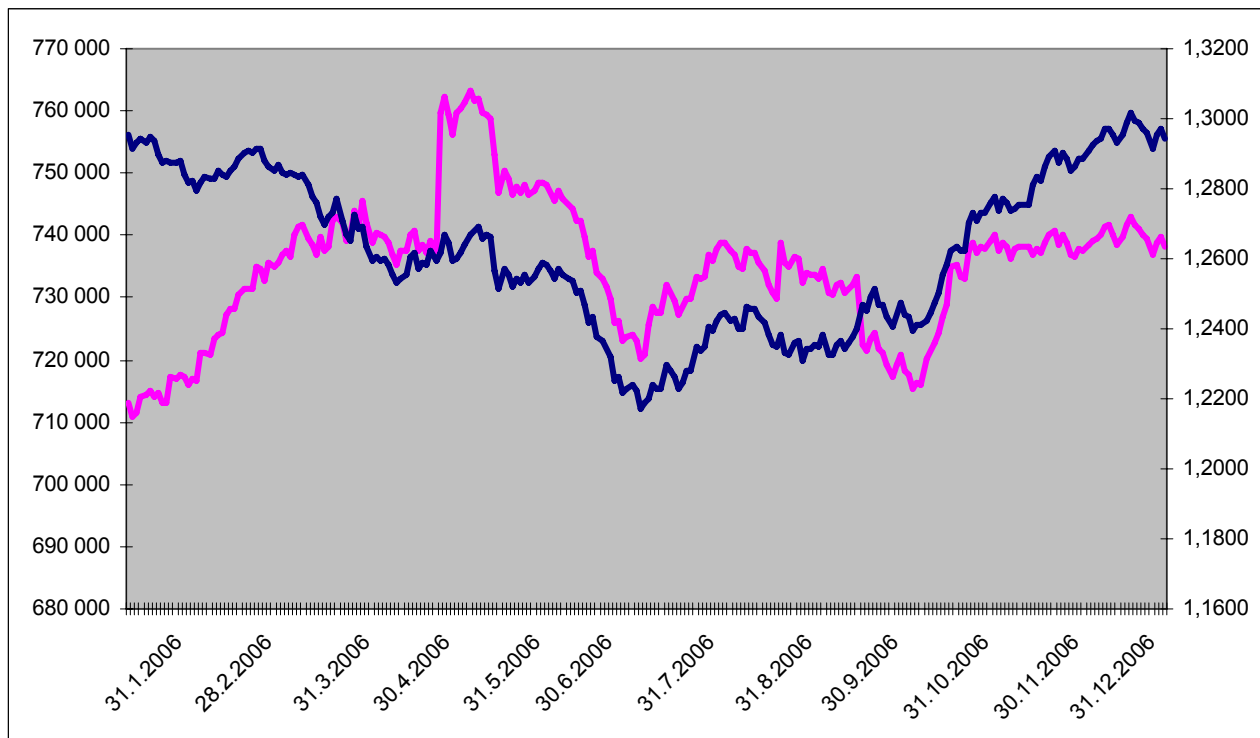
	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	5 794	9 646	-47 824
aktiva celkem (v tis. Kč)	739 390	708 621	659 292
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	737 772	707 009	657 560
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,2938	1,2828	1,2638

Majetková struktura portfolia

dluhopisy	92,36%
bankovní účty	7,02%
ostatní	0,62%


Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006

IKS KB



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Většinu investic Fondu v průběhu minulého roku tvořily v souladu s investiční strategií Fondu dluhopisy, jejichž podíl se v závěru roku blížil 60 % majetku Fondu. Rozhodující podíl dluhopisové složky tvořily české, převážně státní dluhopisy, jejichž podíl dosáhl v závěru roku cca 55 % celkového majetku. Zatímco v první polovině roku byla výkonnost Fondu záporná (-1,35 %), v druhém pololetí kombinovaným působením obou složek portfolia kurz podílového listu posílil o téměř 5 %. Za celý rok vykazuje podílový list Fondu kurzový nárůst 2,95 %. To je výrazně méně proti 9,17 % za rok 2005, kdy se projevil nadprůměrný nárůst cen českých akcií. Přesto Fond v podmínkách již nižšího růstu českých akcií v roce 2006 znovu osvědčil výhody své konzervativní smíšené strategie.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o co nejvyšší zhodnocení majetku, při současném dodržení celkově nižšího tržního rizika investice a zajištění stabilizace výnosů Fondu. Za tím účelem bude investovat do smíšeného portfolia cenných papírů s převahou dluhopisů. Růstová a současně minoritní složka akcií bude upravována dle výkonnosti akciového trhu, max. však může tvořit 15 % majetku. Bude se skládat převážně z akcií předních českých společností a také ze zahraničních akcií z oblasti eurozóny vč. cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, investujících do akcií a obdobných cenných papírů. Dluhopisová složka portfolia bude investována převážně na trhu domácích státních dluhopisů, řádově 50 až 60 % majetku Fondu, v menším rozsahu i do zahraničních dluhopisů. V souladu se svým investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	2,82%
6 měsíců	4,36%
12 měsíců	2,95%
Od založení fondu	3,94%

Vybrané ukazatele k 31. 12.

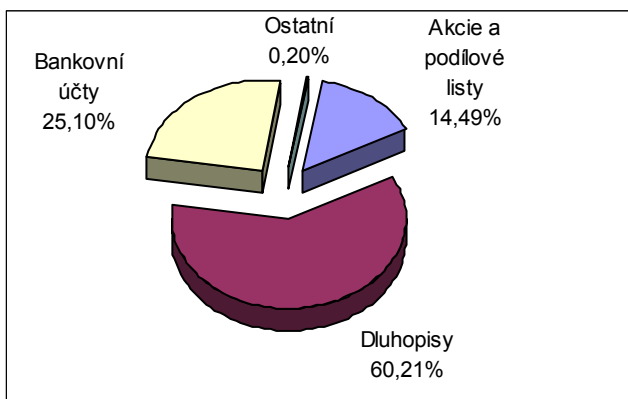
	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	90 060	174 345	-55 125
aktiva celkem (v tis. Kč)	3 196 716	2 576 389	1 769 757
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	3 183 642	2 547 865	1 748 925
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,3351	1,2945	1,1865

Majetková struktura portfolia

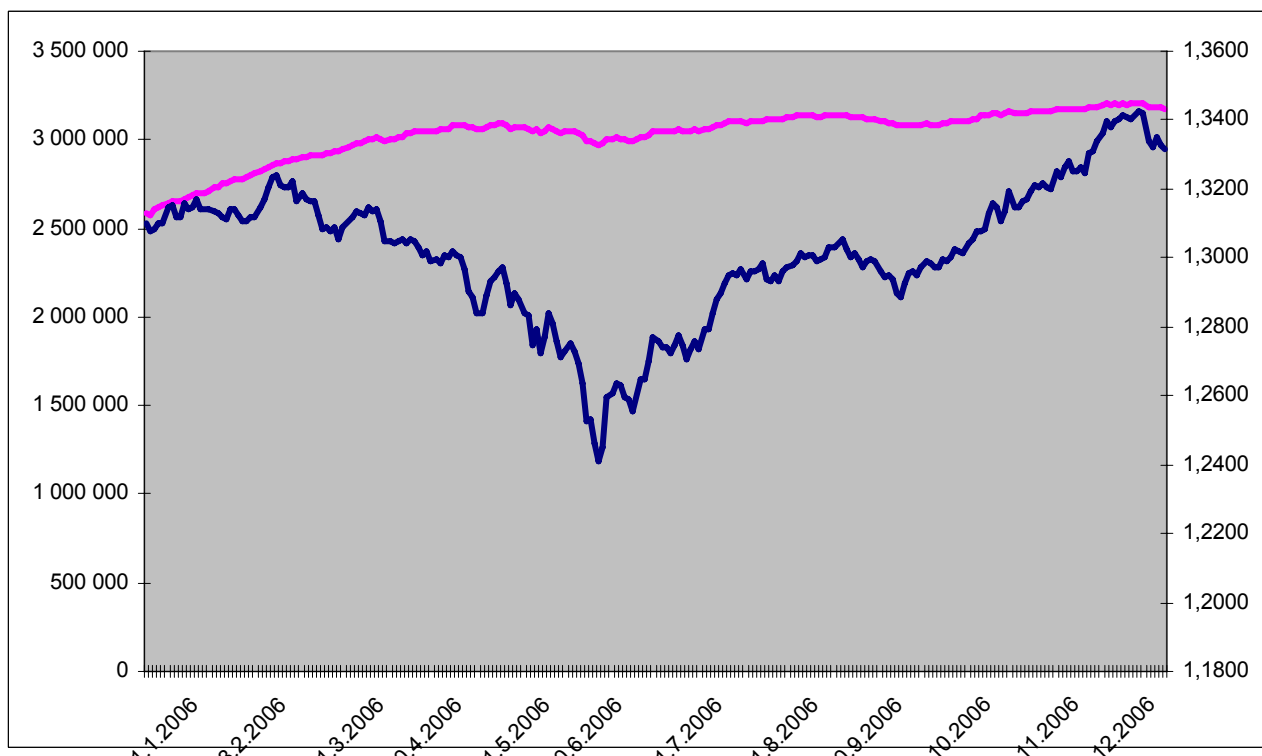
akcie a podílové listy	14,49%
------------------------	--------

IKS KB

dluhopisy	60,21%
bankovní účty	25,10%
ostatní	0,20%



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond i v roce 2006 sledoval svou dynamickou investiční strategii s cílem podílet se na případném růstu středoevropských akciových trhů. Podíl akciové složky se proti min. roku mírně zvýšil a v závěru roku 2006 dosáhl cca 64 % celkového majetku Fondu. Z toho připadly dvě třetiny na zahraniční akcie a třetina na české vybrané tituly, zejména ČEZ a Telefonica. České akcie vykázaly za minulý rok cenový nárůst cca 7,9 %, měřeno indexem PX, přičemž v prvním pololetí měl index zápornou hodnotu -5,6 %. Maďarský a polský akciový trh posilovaly v různé intenzitě a s výkyvy po celý rok a celoroční nárůst maďarského indexu BUX dosáhl 19,5 % a polského indexu WIG 20 dokonce 41 6 %. Tento výsledek umožnil pokračující zájem globálních investorů o aktiva středoevropského regionu a rozvíjející se trhy obecně. Dluhopisová složka, tvořená převážně českými státními dluhopisy, dosáhla cca 25 % celkového majetku Fondu a její vliv na výkonnost Fondu byl mírně pozitivní. Kurz podílového listu Fondu posílil za rok o cca 10,7 %. Fond si tak udržel postavení nejvýkonnějšího fondu z nabídky IKS KB.

Strategie v roce 2007

V roce 2007 bude Fond usilovat o co nejvyšší zhodnocení majetku investováním do smíšeného portfolia cenných papírů s převahou akcií a obdobných cenných papírů. Menšinová dluhopisová složka bude zajišťovat zmírnění rizik akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje. Podle statutu mohou tvořit akcie a obdobné cenné papíry minimálně 30 % majetku Fondu a dluhové cenné papíry maximálně 70 % majetku Fondu. V rámci těchto limitů bude Fond usilovat o maximální využití růstového potenciálu především středoevropských akcií. Zahraniční akcie, hlavně polské a maďarské budou představovat řádově 40 až 50 % majetku Fondu, menší část řádově 20 % majetku budou tvořit vybrané české akcie, představující několik nejúspěšněji obchodovaných titulů. Doplňkově bude Fond investovat i do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, které investují do akcií a obdobných cenných papírů. V souladu se svým

IKS KB

investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	9,30%
6 měsíců	12,80%
12 měsíců	10,66%
Od založení fondu	10,10%

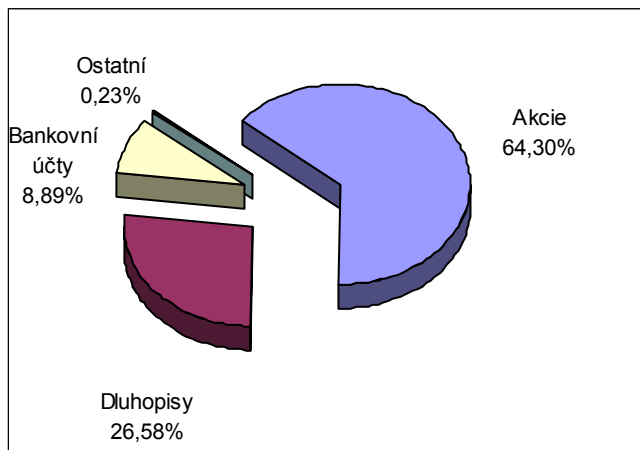
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	430 428	473 760	53 221
aktiva celkem (v tis. Kč)	4 625 231	3 210 042	1 218 128
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	4 590 841	3 166 949	1 200 422
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	2,5262	2,2702	1,7678

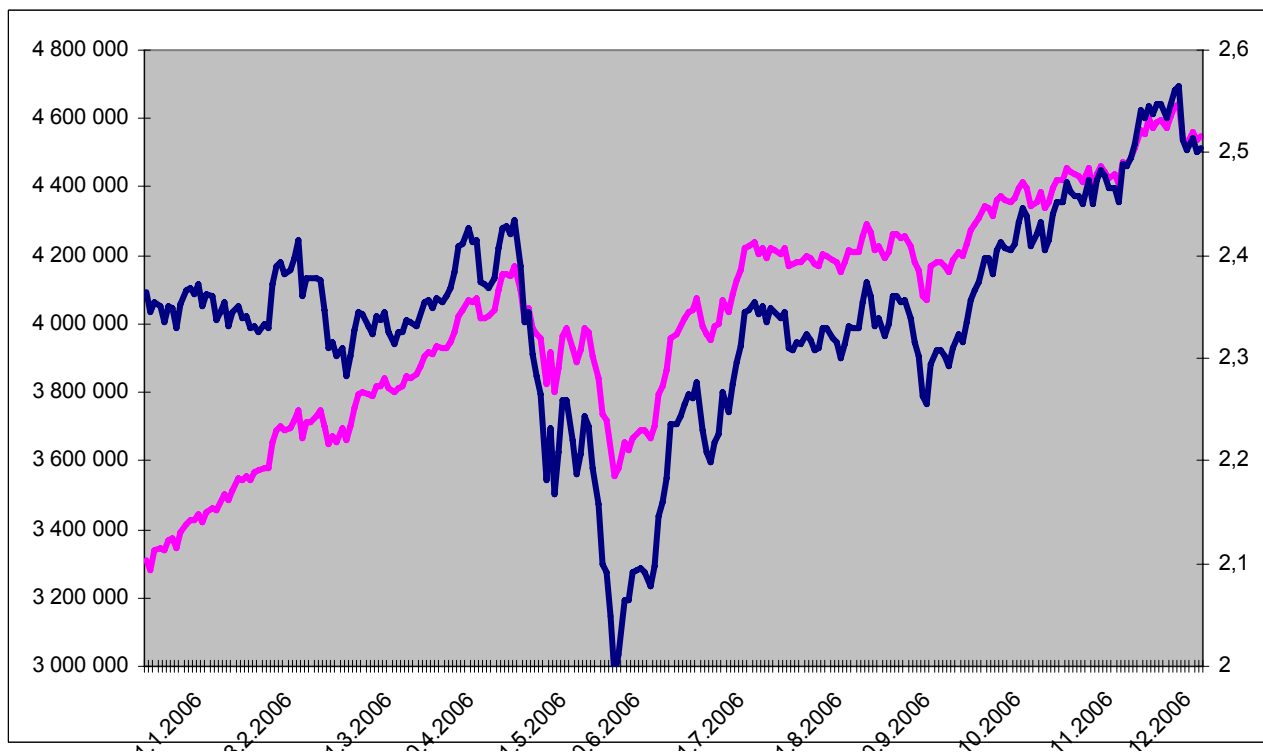
Majetková struktura portfolia

akcie	64,30%
dluhopisy	26,58%
bankovní účty	8,89%
ostatní	0,23%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

Akciový fond orientovaný na investice na globálních akciových trzích. Jeho cílem je co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém horizontu na základě případného růstu akciových trhů, do kterých Fond investuje prostřednictvím globálně rozloženého portfolia akciových investičních nástrojů, při možnosti částečného zmírnění rizika nepříznivého vývoje cen na akciových trzích pomocí doplňkové dluhopisové části portfolia. Investiční strategie Fondu se odráží v limitované struktuře portfolia, podle které investiční certifikáty, indexy a jiné cenné papíry, jejichž zhodnocení je vázáno na akciové trhy mohou tvořit minimálně 66 % a dluhové cenné papíry maximálně 34 % majetku ve Fondu. Fond je určen především investorům s dlouhodobým investičním horizontem minimálně 5 let.

Fond v roce 2006

Vyspělé akciové trhy si v minulém roce přes značně volatilní vývoj udržely růstový trend. Zatímco v roce 2005 hlavní evropské akciové indexy vykázaly nárůst přes 20 %, v loňském roce se tempo růstu zpomalilo na 10 až 15 %, a nárůst 20 % si uchoval pouze německý index DAX. Americké akciové indexy naopak svůj růst zrychlily, když nejširší index S&P 500 posílil za rok o 13,6 %, technologický Nadsdaq o 6,8 % a užší index „klasických odvětví“ DJIA 30 o 16,3 %. Tento vývoj odráží přesvědčení trhu o možnostech pokračování amerického hospodářského růstu a očekávání, že etapa zvyšování základní úrokové míry Fed a následného zvyšování nákladů výroby je již u konce. Kurz podílového listu Fondu posílil za rok o 2,51 %. Výsledné zhodnocení bylo z velké části eliminováno současným meziročním posílením směnného kurzu koruny vůči dolaru o více než 15 % a vůči euru o více než 5 %.

Strategie v roce 2007

V roce 2007 bude Fond usilovat o maximální zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém horizontu, na základě případného růstu akciových trhů. Investovat bude i nadále do investičních certifikátů, indexů a jiných cenných papírů, jejichž zhodnocení je vázáno na akciové trhy a doplňkově též do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, které investují především do akcií. Vzhledem k trvajícimu optimistickému očekávání vývoje na vyspělých akciových trzích bude zainvestovanost do akciové složky Fondu tvořit 95 i více % majetku Fondu. V teritoriální skladbě investičních nástrojů dojde letos k zařazení dalších nástrojů z oblastí Číny, Japonska a Pacifiku a posílení nástrojů z Evropy, které by měly dosáhnou řádově 40 % majetku Fondu a převáží podíl nástrojů z USA. Z hlediska měnové struktury budou také investiční nástroje vyjádřené v EUR výrazně převyšovat nástroje, vyjádřené v USD. V souladu se svým investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

IKS KB
Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

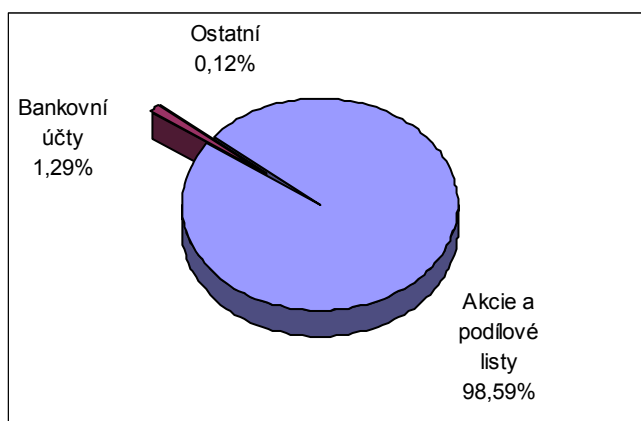
3 měsíce	3,77%
6 měsíců	7,92%
12 měsíců	2,51%
Od založení fondu	-7,93%

Vybrané ukazatele k 31. 12.

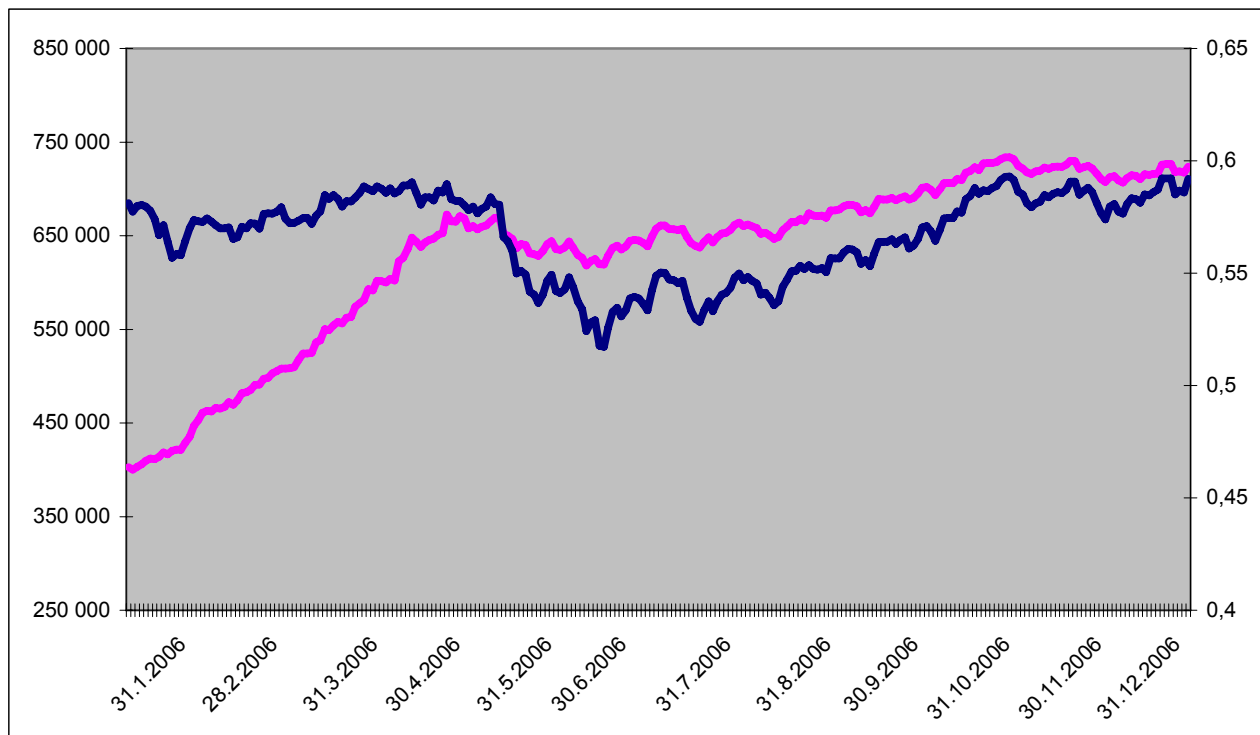
	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	22 756	47 757	-77 644
aktiva celkem (v tis. Kč)	724 359	397 724	377 776
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	722 664	395 917	371 985
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	0,5915	0,5723	0,4971

Majetková struktura portfolia

akcie a podílové listy	98,59%
bankovní účty	1,29%
ostatní	0,12%



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Vyspělé akciové trhy si v minulém roce přes značně volatilní vývoj udržely růstový trend. Zatímco v roce 2005 hlavní evropské akciové indexy vykázaly nárůst přes 20 %, v loňském roce se tempo růstu zpomalilo na 10 až 15 %, a nárůst 20 % si uchoval pouze

IKS KB

německý index DAX. Americké akciové indexy naopak svůj růst zrychlily, když nejširší index S&P 500 posílil za rok o 13,6 %, technologický Nadsdag o 6,8 % a užší index „klasických odvětví“ DJIA 30 o 16,3 %. Tento vývoj odráží přesvědčení trhu o možnostech pokračování amerického hospodářského růstu. Současně došlo ke sblížení tempa růstu evropského a amerického akciového trhu. Kurz podílového listu Fondu posílil za rok o 0,95 %. Roční zhodnocení Fondu je tak hluboko pod úrovní, dosaženou v roce 2005, v důsledku ztrát prvního pololetí a růstu směnného kurzu koruny vůči euru i dolaru.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o maximální zhodnocení majetku ve Fondu na základě využití případného růstu světových akciových trhů, na kterých Fond investuje prostřednictvím jiných fondů kolektivního investování. Největší část portfolia, řádově 40 a více % majetku Fondu, bude tvořeno cennými papíry fondů s orientací na evropské akcie, cca po 25 % bude připadat na fondy investující do evropských a asijských akcií. Z hlediska měnové struktury bude přetrvávat mírná převaha cenných papírů vyjádřených v USA nad cennými papíry v USD. V průběhu roku se mohou být do portfolia Fondu zařazeny i jiné fondy IKS KB. V souladu se svým investičním cílem a za účelem snížení rizika výkyvů kurzu podílového listu bude Fond využívat i finanční deriváty.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

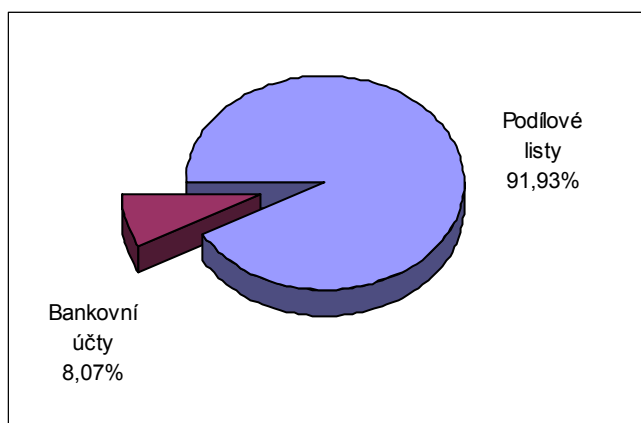
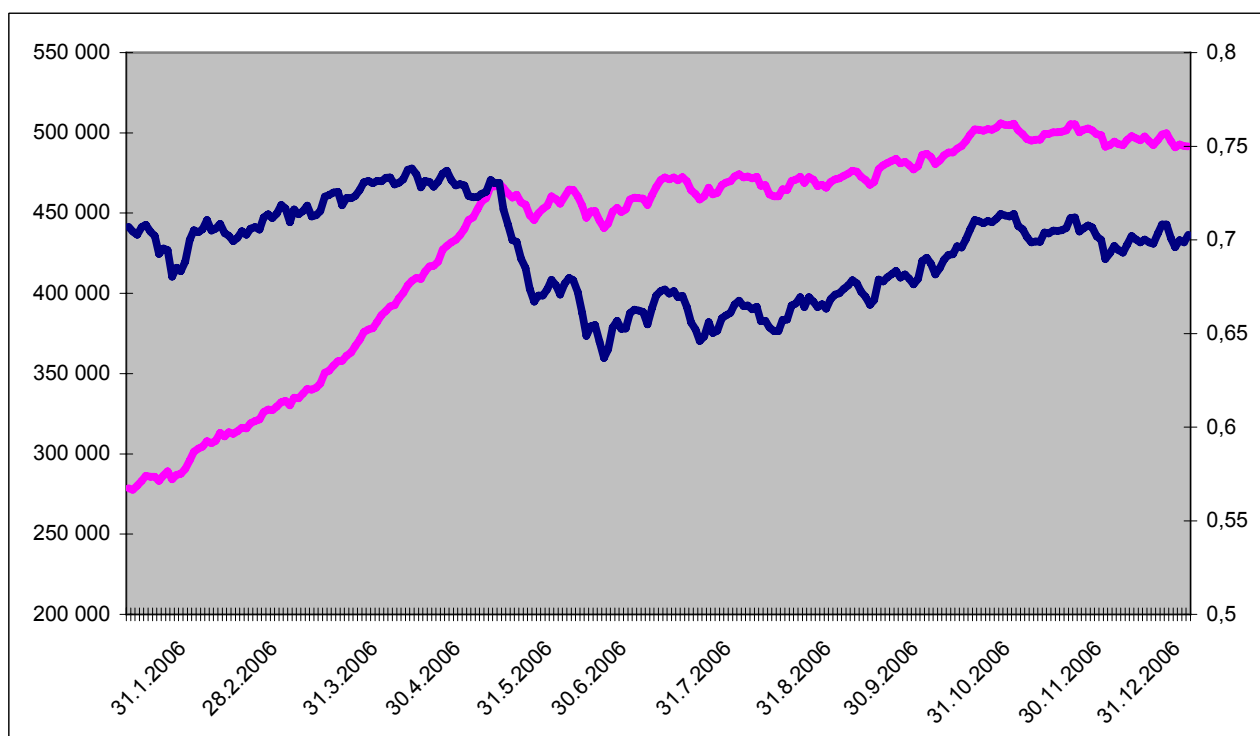
3 měsíce	2,01%
6 měsíců	5,07%
12 měsíců	0,95%
Od založení fondu	-5,50%

Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	-1,303	41 612	-7 348
aktiva celkem (v tis. Kč)	493 937	275 266	263 181
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	492 392	273 180	262 061
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	0,7038	0,6958	0,5852

Majetková struktura portfolia

podílové listy	91,93%
bankovní účty	8,07%


Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006


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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Tržní úrokové míry na domácím peněžním trhu v průběhu minulého roku převážně mírně rostly v očekávání trhu, že dojde k dalšímu nárůstu základní úrokové sazby. Hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia, se proto při přepočítávání snížila a hodnotu portfolia Fondu ovlivnila mírně nepříznivě. Vývoj kurzů akciových fondů v portfoliu se díky převažujícího růstu cen na vyspělých akciových trzích projevil naopak příznivě. Kurz podílového listu Fondu v kombinaci obou vlivů za rok mírně posílil a výkonnost Fondu se zvýšila o 4,41 %. V závěru roku dosáhl kurz podílového listu Fondu 1,1477, to znamená, že se na dosah přiblížil hodnotě, kdy dojde ke zvýšení garantované hodnoty o 50 % růstu aktuální hodnoty podílového listu, (tzv. zakliknutí hodnoty), dle příslušných pravidel statutu.

Základní informace o fondu

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

IKS KB

 Auditor
 Depozitář

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

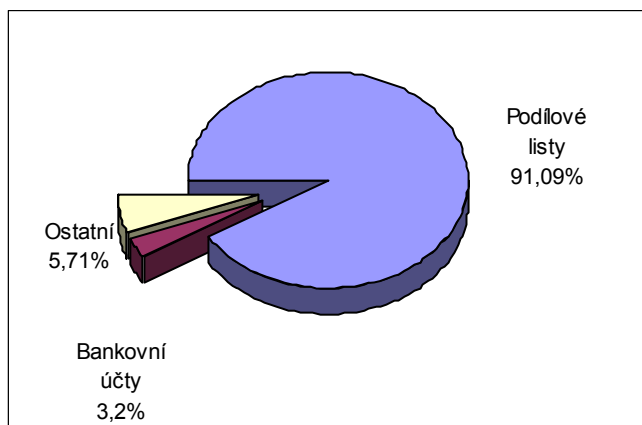
3 měsíce	4,55%
6 měsíců	5,80%
12 měsíců	4,41%
Od založení fondu	5,77%

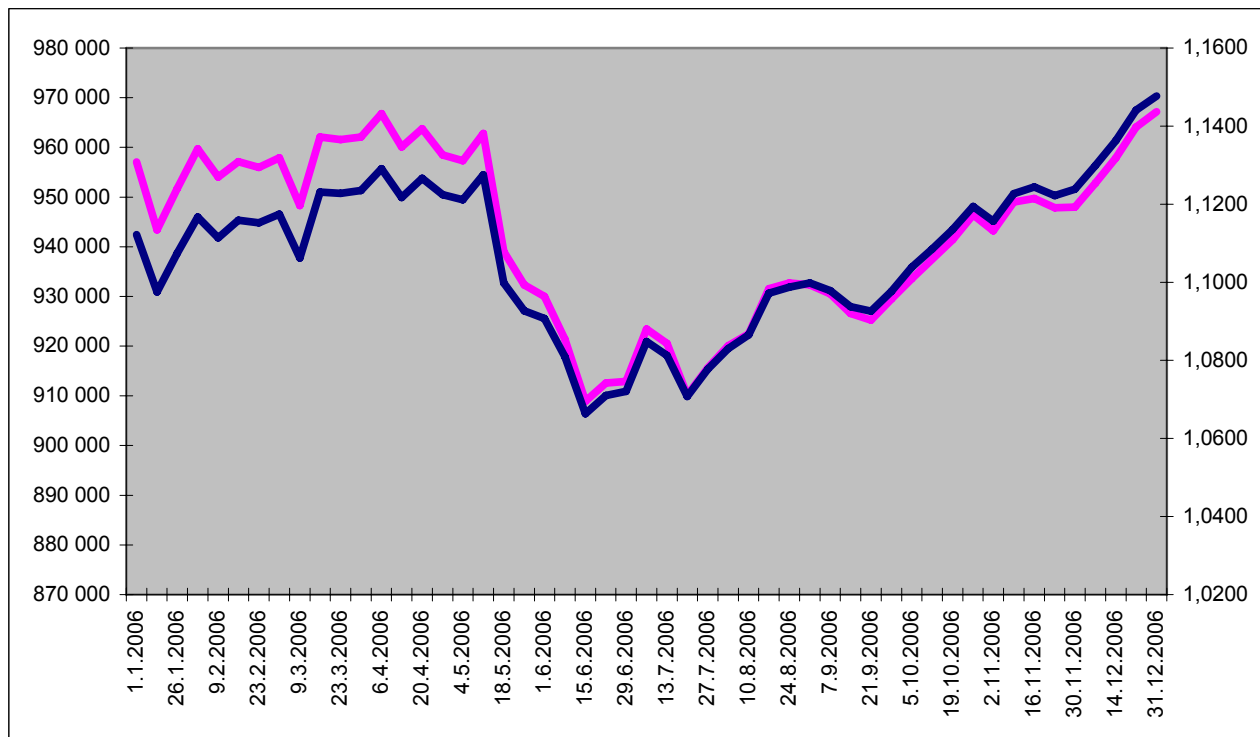
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	41 505	62 242	-985
aktiva celkem (v tis. Kč)	986 517	957 165	895 492
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	966 060	944 824	892 417
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,1464	1,0973	1,0256

Majetková struktura portfolia

podílové listy	91,09%
bankovní účty	3,20%
ostatní	5,71%



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006

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

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

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

Fond v roce 2006

Zhruba tři čtvrtiny portfolia Fondu tvořily k závěru roku vybrané evropské dluhopisy, zbytek portfolia tvořila hodnota derivátů. Ceny opcí které tvoří část hodnoty derivátové složky

IKS KB

portfolia v minulém roce vzrostly, stejně jako světové akciové trhy. Hodnota druhé části derivátové složky portfolia úrokového swapu narostla jen mírně cca o 1 %, v důsledku měnového dopadu. Ceny dluhopisů na vyspělých evropských trzích v průběhu roku převážně klesaly, v souladu s očekáváním postupného zvyšování základní úrokové sazby ECB. Současně působilo na výkonnost těchto dluhopisů v CZK posílení koruny vůči euru. Dluhopisová složka portfolia měla proto na výkonnost Fondu mírně nepříznivý vliv. V souběhu všech těchto vlivů kurz podílového listu Fondu za rok vzrostl o 2,28 %. Na míru zhodnocení pro podílníky ke Dni splatnosti Fondu však bude mít vliv až hodnota finančního derivátu ve vazbě na průměrnou výkonnost nejlepšího ze statutem definovaných „profilů“, tj. tří rozdílných teoretických smíšených portfolií, která vyjadřují různou míru investičního rizika.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	2,37%
6 měsíců	4,36%
12 měsíců	2,28%
Od založení fondu	4,38%

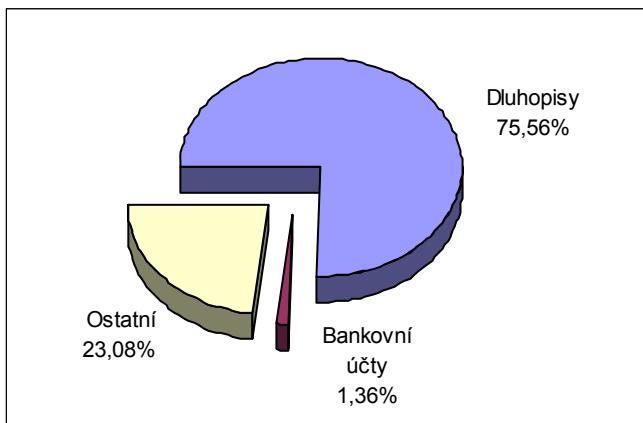
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005	2004
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	11 871	35 064	-1 490
aktiva celkem (v tis. Kč)	502 577	499 099	469 898
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	500 802	495 393	464 543
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,1002	1,0742	0,9987

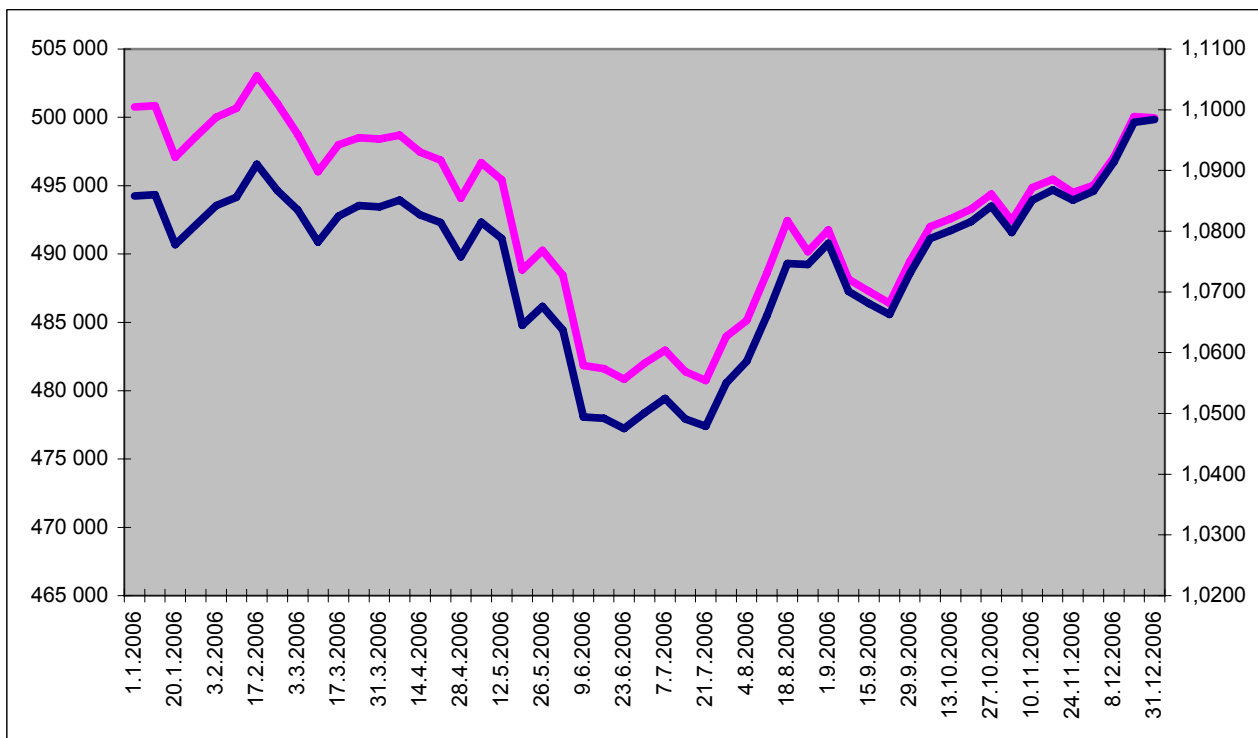
Majetková struktura portfolia

Dluhopisy	75,56%
bankovní účty	1,36%
ostatní	23,08%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Tržní úrokové míry na domácím peněžním trhu v průběhu minulého roku převážně mírně rostly v očekávání trhu, že dojde k dalšímu nárůstu základní úrokové sazby. Hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia, se proto při přepočítávání snížila a hodnotu portfolia Fondu ovlivnila mírně nepříznivě. Vývoj kurzů akciových fondů v portfoliu se díky převažujícího růstu cen na vyspělých akciových trzích projevil naopak příznivě. Kurz podílového listu Fondu v kombinaci obou vlivů za rok mírně posílil a výkonnost Fondu se zvýšila o 2,79 %. V závěru roku dosáhl kurz podílového listu Fondu 1,0694. Při dosažení hodnoty 1,10 dojde ke zvýšení garantované hodnoty o 50 % růstu aktuální hodnoty podílového listu, (tzv. zakliknutí hodnoty), dle příslušných pravidel statutu.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX – světový garantovaný fond 3, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	1. 2. 2005
Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,5 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

IKS KB
Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

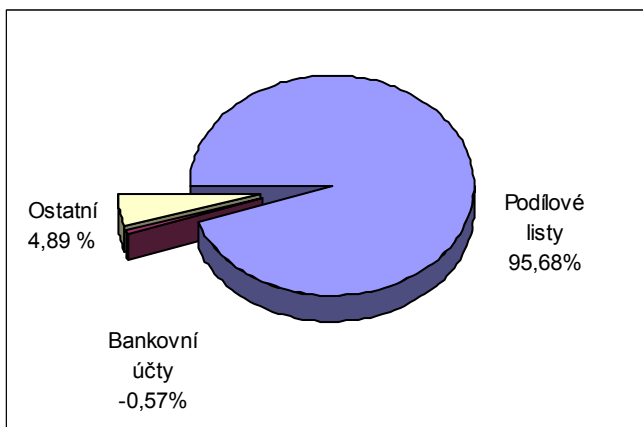
3 měsíce	3,22%
6 měsíců	4,89%
12 měsíců	2,79%
Od založení fondu	3,43%

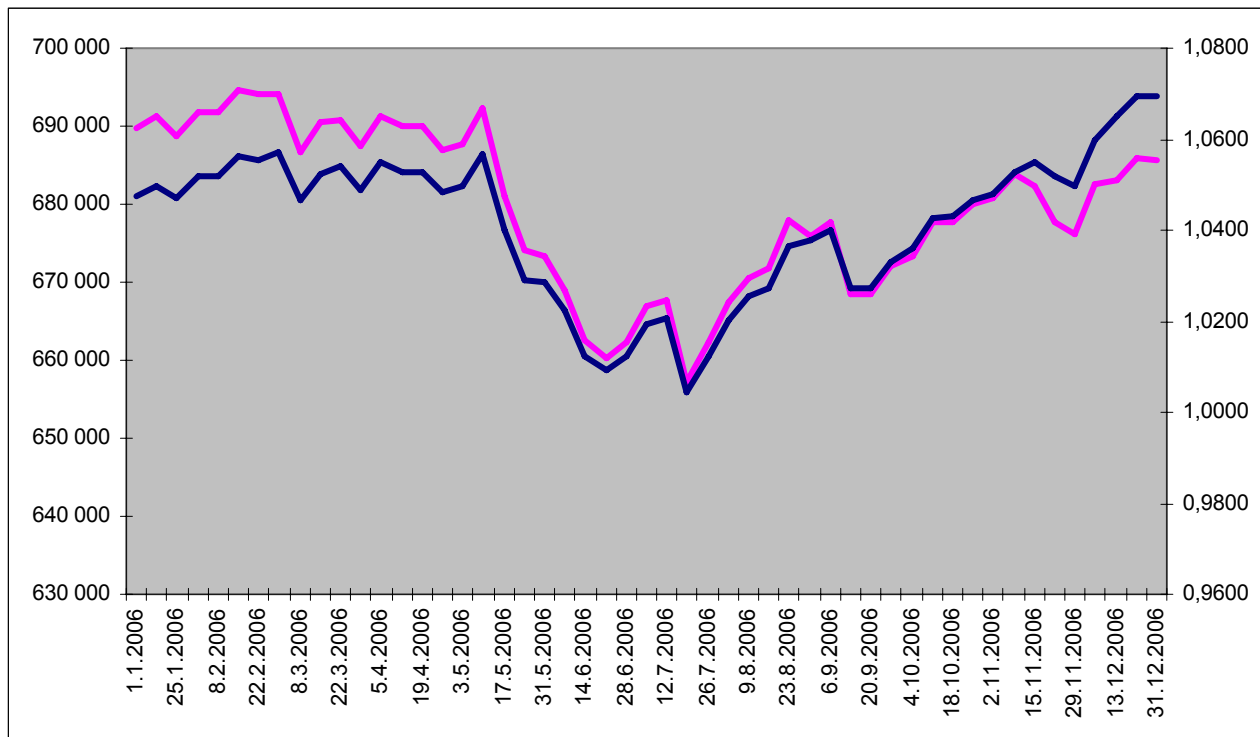
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	22 426	25 144
aktiva celkem (v tis. Kč)	694 211	689 748
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	688 139	683 793
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0731	1,0384

Majetková struktura portfolia

podílové listy	95,68%
bankovní účty	-0,57%
ostatní	4,89%



IKS KB
Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006

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

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

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

IKS KB
Fond v roce 2006

Zhruba 81 % portfolia Fondu tvořily k závěru min. roku vybrané evropské dluhopisy, zbytek portfolia tvořila hodnota derivátů. Ceny opcí které tvoří část hodnoty derivátové složky portfolia v minulém roce vzrostly, stejně jako světové akciové trhy. Hodnota druhé části derivátové složky portfolia úrokového swapu narostla jen mírně cca o 1 %, v důsledku měnového dopadu. Ceny dluhopisů na vyspělých evropských trzích v průběhu roku převážně klesaly, v souladu s očekáváním postupného zvyšování základní úrokové sazby ECB. Současně působilo na výkonnost těchto dluhopisů v CZK nepříznivě posílení koruny vůči euru. Dluhopisová složka portfolia měla proto na výkonnost Fondu mírně nepříznivý vliv. V souběhu všech těchto vlivů kurz podílového listu Fondu za rok vzrostl o 3,51 %. Na výši konečného zhodnocení pro podílníky ke Dni splatnosti Fondu však bude mít vliv až hodnota finančního derivátu ve vazbě na výkonnost tzv. Referenčního portfolia, složeného ze 4 vybraných světových akciových indexů a dluhopisového indexu Euro MTS 5-7.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX 4 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	31. 5. 2005
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,3 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	1,50%
6 měsíců	2,03%
Od založení fondu	2,03%

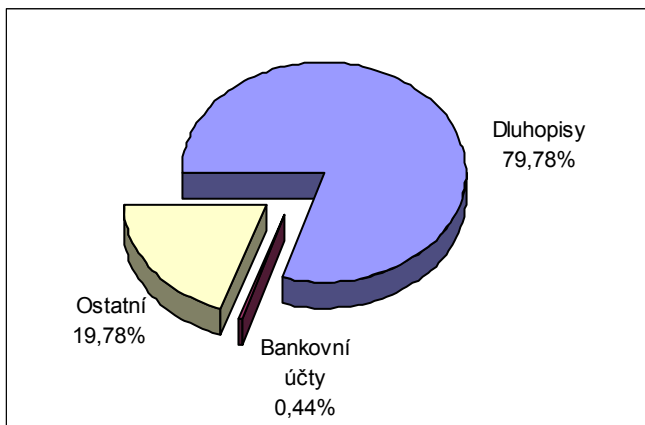
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	19 635	9 766
aktiva celkem (v tis. Kč)	510 419	501 261
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	509 275	500 029
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0609	1,0202

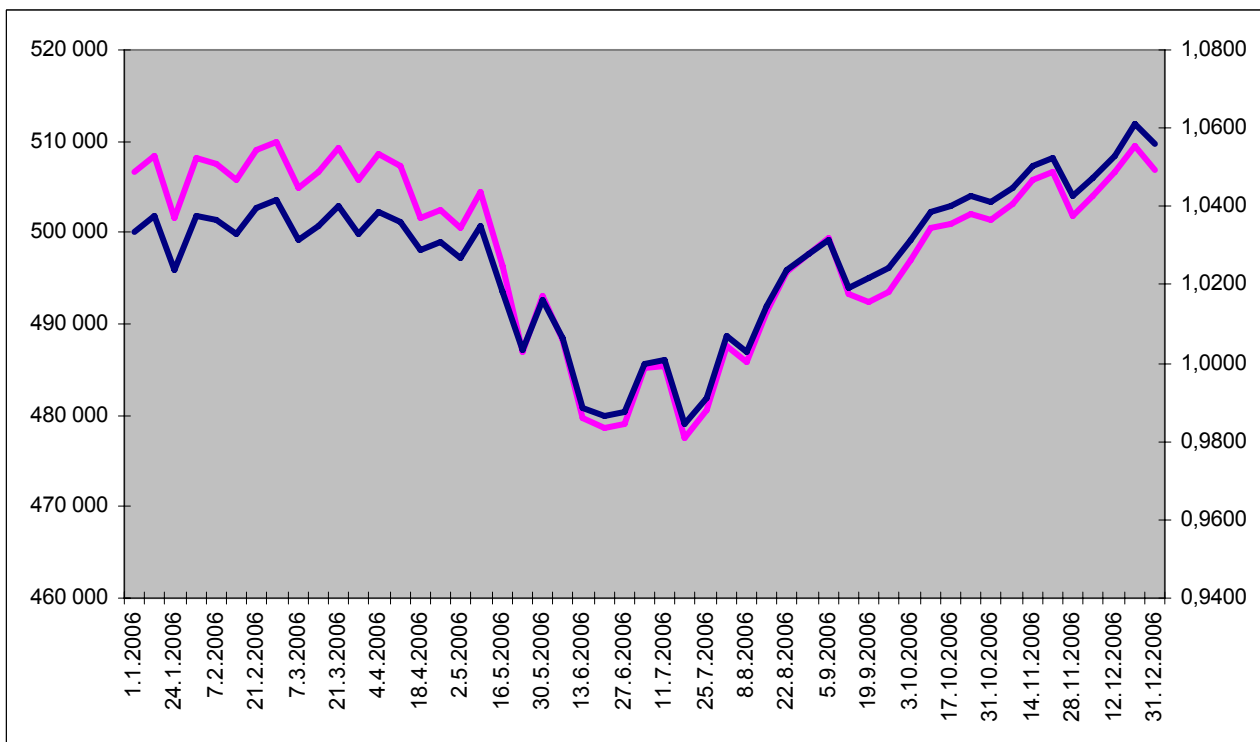
Majetková struktura portfolia

dluhopisy	79,78%
bankovní účty	0,44%
ostatní	19,78%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

V závěru roku cenné papíry zahraničních akciových fondů více než 84 % celkových aktiv Fondu. Zbytek tvořila hodnota derivátů a devizové i korunové účty v bankách. Tržní úrokové míry na domácím peněžním trhu v průběhu minulého roku převážně mírně rostly v očekávání trhu, že dojde k dalšímu nárůstu základní úrokové sazby. Hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia, se proto při přepočítávání snížila a hodnotu portfolia Fondu ovlivnila mírně nepříznivě. Vývoj kurzů akciových fondů v portfoliu se díky převažujícího růstu cen na vyspělých akciových trzích projevil naopak příznivě. Kurz podílového listu Fondu v kombinaci obou vlivů za rok mírně posílil o 1,05 %. To však pro konečné zhodnocení Fondu není rozhodující, protože vyšší Garantovaná hodnota podílového listu Fondu je konstruována jako 85 % podíl na jeho nejvyšší aktuální hodnotě za dobu trvání Fondu.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX 5 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	19. 9. 2005
Manažer fondu	Société Générale Asset Management Alternative Investments, S. A., Francie
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč

IKS KB

Podoba a forma podílového listu
 Auditor
 Depozitář

zaknihovaný, na jméno
 Deloitte Audit, s.r.o.
 Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

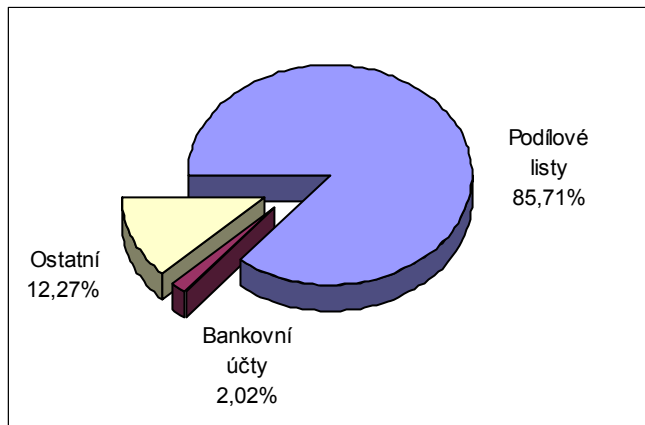
3 měsíce	2,39%
6 měsíců	4,51%
12 měsíců	1,05%
Od založení fondu	1,07%

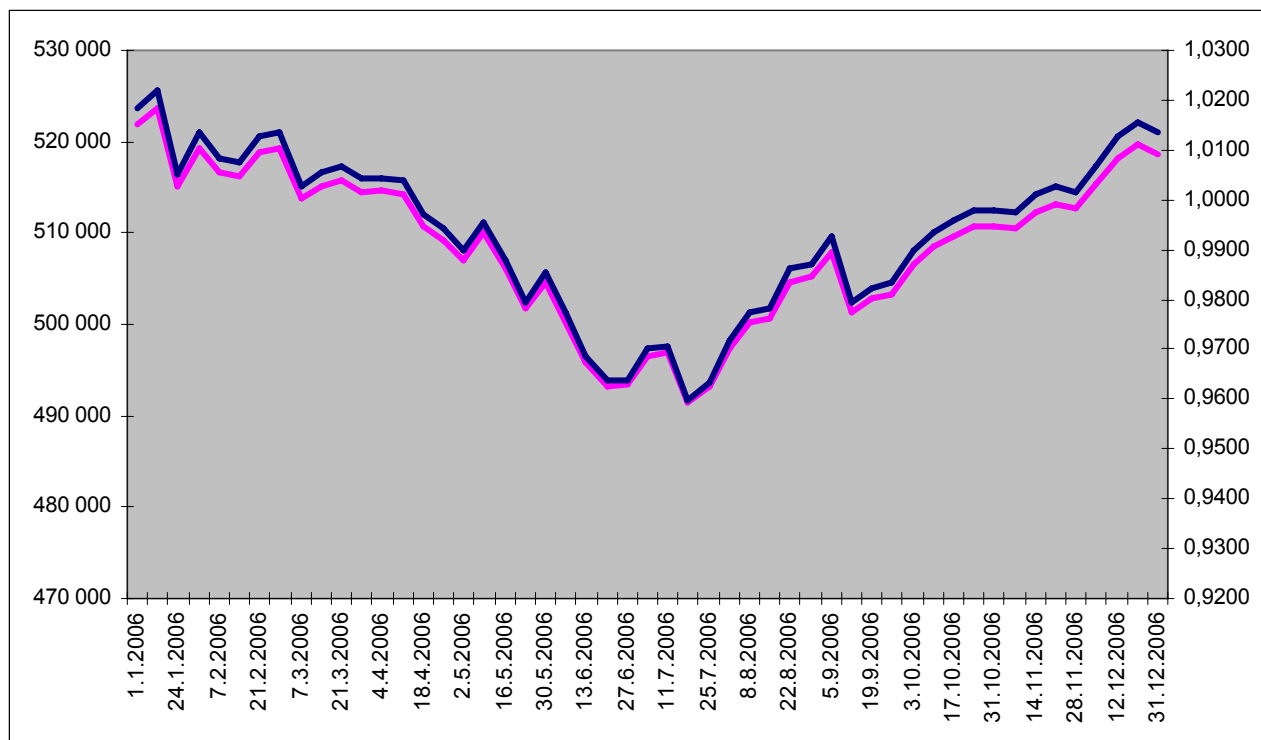
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	6 003	1 951
aktiva celkem (v tis. Kč)	523 239	519 770
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	519 754	514 575
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,016	1,0042

Majetková struktura portfolia

podílové listy	85,71%
bankovní účty	2,02%
ostatní	12,27%



IKS KB
Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006

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

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

Fond v roce 2006

V závěru roku cenné papíry zahraničních akciových fondů více než 88 % celkových aktiv Fondu. Zbytek tvořila hodnota derivátů a devizové i korunové účty v bankách. Tržní úrokové míry na domácím peněžním trhu v průběhu minulého roku převážně mírně rostly

IKS KB

v očekávání trhu, že dojde k dalšímu nárůstu základní úrokové sazby. Hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia, se proto při přepočítávání snížila a hodnotu portfolia Fondu ovlivnila mírně nepříznivě. Vývoj kurzů akciových fondů v portfoliu se díky převažujícího růstu cen na vyspělých akciových trzích projevil naopak příznivě.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX 6 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	31. 3. 2006
Manažer fondu	Société Générale Asset Management Alternative Investments, S. A., Francie
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	3,42%
6 měsíců	5,77%
Od založení fondu	5,80%

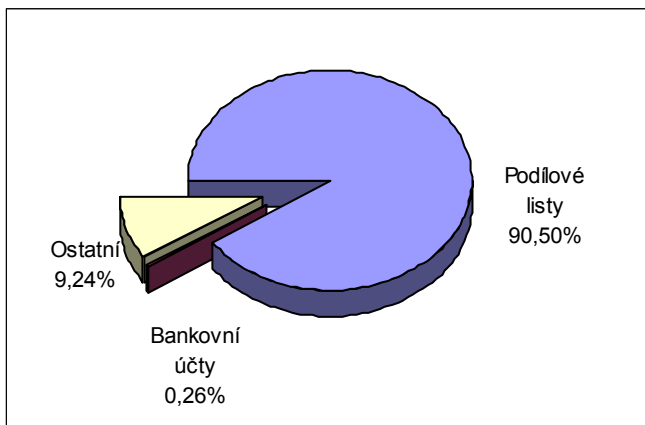
Vybrané ukazatele k 31. 12. 2006

hospodářský výsledek (v tis. Kč)	54 508
aktiva celkem (v tis. Kč)	945 213
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	934 654
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0622

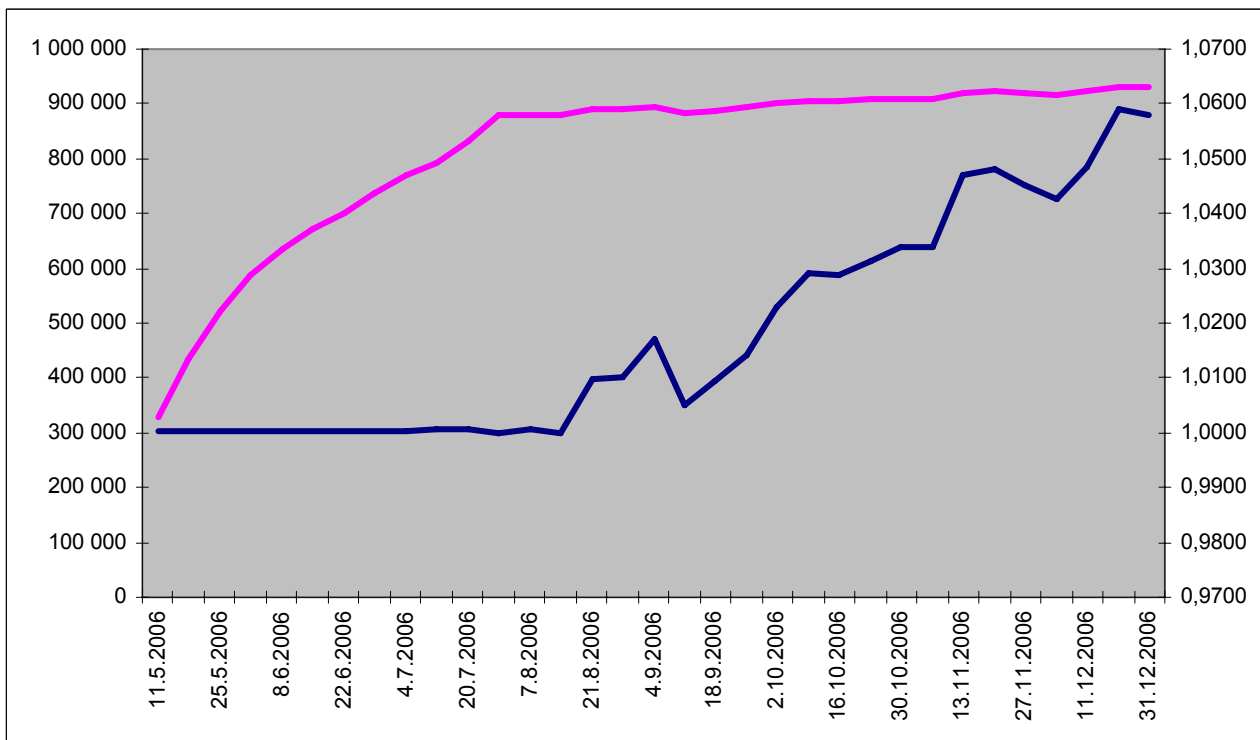
Majetková struktura portfolia

podílové listy	90,5%
bankovní účty	0,26%
ostatní	9,24%

IKS KB



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

V závěru roku cenné papíry zahraničních akciových fondů více než 87 % celkových aktiv Fondu. Zbytek tvořila hodnota derivátů a devizové i korunové účty v bankách. Tržní úrokové míry na domácím peněžním trhu v průběhu minulého roku převážně mírně rostly v očekávání trhu, že dojde k dalšímu nárůstu základní úrokové sazby. Hodnota úrokového swapu, který je základem derivátové složky portfolia, se proto při přepočítávání snížila a hodnotu portfolia Fondu ovlivnila mírně nepříznivě. Vývoj kurzů akciových fondů v portfoliu se díky převažujícího růstu cen na vyspělých akciových trzích projevil naopak příznivě.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX 7 – světový garantovaný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	24. 8. 2006
Manažer fondu	Société Générale Asset Management
Alternative Investments, S. A., Francie	
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	max. 1,65 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

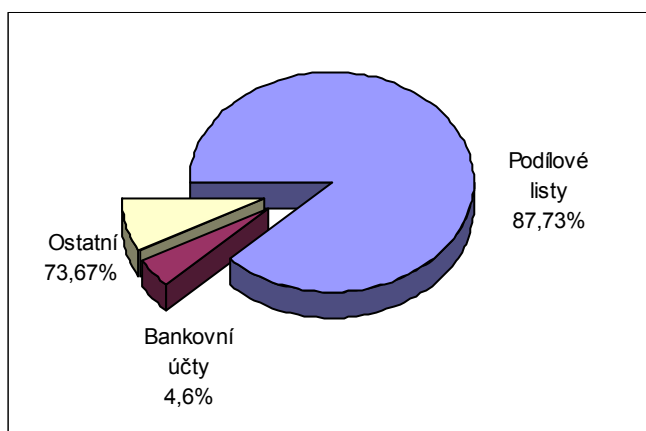
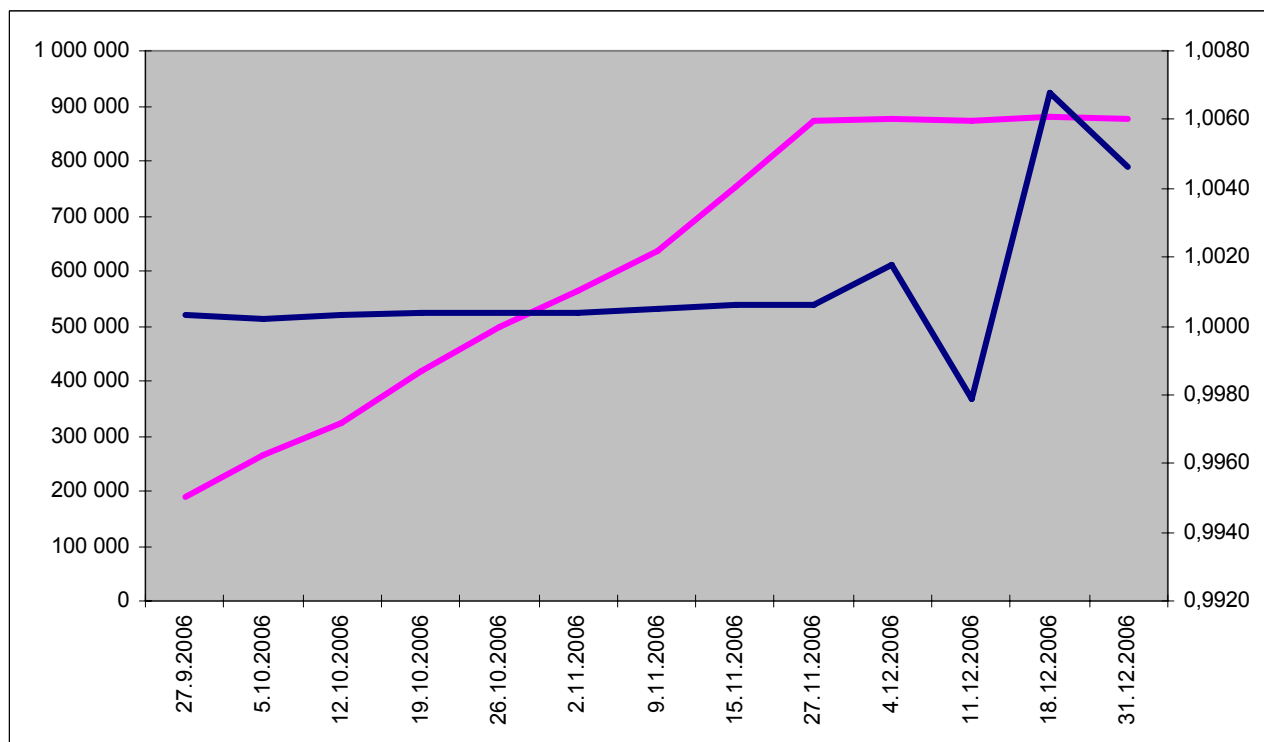
3 měsíce	0,43%
Od založení fondu	0,46%

Vybrané ukazatele k 31. 12. 2006

hospodářský výsledek (v tis. Kč)	8 584
aktiva celkem (v tis. Kč)	888 692
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	882 610
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0102

Majetková struktura portfolia

podílové listy	87,73%
bankovní účty	4,6%
ostatní	7,67%


Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006


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

Charakter

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

Fond je založen na dobu určitou 5 let a 3 měsíců, vč. Akumulačního období. Současně je fondem otevřeným s možností odkupu podílového listu po dobu svého trvání. Cílem investiční politiky Fondu je zajistit podílníkům ke Dni zrušení vyplacení min. 100 % jmenovité hodnoty podílových listů a navíc, prostřednictvím investování do portfolia derivátů, i podíl na případném růstu globálních akciových trhů. Podkladovým aktivem, na jehož vývoj je navázána participace investora na růstu akciových trhů je koš geograficky a odvětvově různorodých akcií významných mezinárodních společností, tzv. Referenční portfolio. Konečný výnos je aritmetickým průměrem započtené výkonnosti 30 akcií s limitováním spodní a horní hranice výkonnosti dle pravidel statutu. Fond je řízen pasivně, tzn., že dluhopisové portfolio a skladba derivátů se může měnit po dobu existence Fondu jen výjimečně.

Fond v roce 2006

Prodej podílových listů Fondu byl na pobočkách Komerční banky zahájen dne 4.12.2006 a trval do 5.3.2007. Poté Fond přistoupí k vytvoření portfolia, které se bude skládat z vybraných domácích a zahraničních dluhopisů, jejichž úkolem je zabezpečit výplatu zajištěné hodnoty a z finančních derivátů, které tvoří růstovou složku portfolia s cílem zajištění růstu majetku.

Základní informace o fondu

Název fondu	MAX 8 – světový zajištěný fond, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
Typ	otevřený podílový fond
Zakladatel a obhospodařovatel	Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Sídlo	Praha 1, Dlouhá 34, č. p. 713, 110 15
Vznik	15. 11. 2006
Základní strategie	růstový fond
Roční poplatek za obhospodařování fondu	1,00 % z průměrné roční hodnoty vl. kapitálu
Nominální hodnota podílového listu	1 Kč
Podoba a forma podílového listu	zaknihovaný, na jméno
Auditor	Deloitte Audit, s.r.o.
Depozitář	Komerční banka, a.s.

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

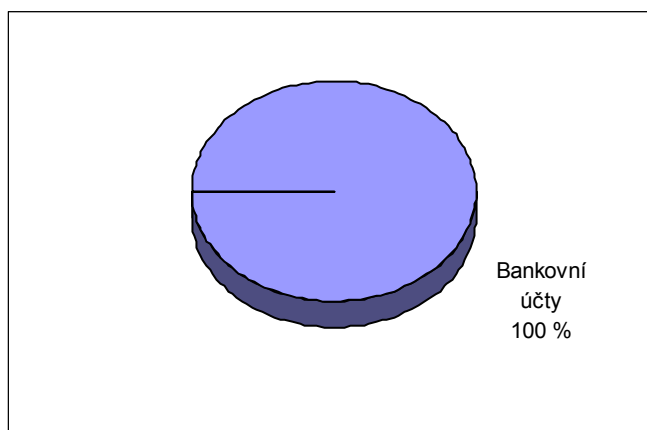
Od založení fondu 0,06%

Vybrané ukazatele k 31. 12. 2006

hospodářský výsledek (v tis. Kč)	90,596
aktiva celkem (v tis. Kč)	141 881
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	133 207
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0008

Majetková struktura portfolia

bankovní účty	100%
---------------	------



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond v průběhu roku plynule zvyšoval objem svého vlastního kapitálu (majetku), který dosáhl k závěru roku 353 mil Kč. Při investování byla dodržována konzervativní investiční strategie Fondu, která směřovala k přiblížení se „typickým vahám“ jednotlivých složek cenných papírů

IKS KB

v majetku Fondu. K 28.12.2006 představovala peněžní složka, včetně prostředků na účtech 37 %, dluhopisová složka 60,70 % a akciová složka 2,30 % z celkového majetku Fondu. Výkonnost tohoto „fondu fondů“ kopíruje poměrně přesně výkonnost podkladových fondů v příslušné skladbě, při dosažení vysoké míry rozložení rizika. Kurz podílového listu Fondu za rok vzrostl o 0,51 %. V tomto výsledku se promítá celkově nízká úroveň úrokových sazeb na domácím trhu a vývoj cen dluhopisů, které utrpěly ztráty zejména v 1.pololetí roku.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o co nejvyšší zhodnocení majetku, při důrazu na maximální ochranu investovaného kapitálu. Za tím účelem bude investovat do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením a s výraznou převahou dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu. Investiční strategie bude charakterizována dodržením podílů jednotlivých složek cenných papírů, vyjádřených ve statutu. Výběh investic bude zhruba z 80 % zaměřen na stávající i připravované fondy IKS KB a zbytek na zahraniční fondy společnosti SGAM.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	0,80%
6 měsíců	2,10%
12 měsíců	0,51%
Od založení fondu	0,39%

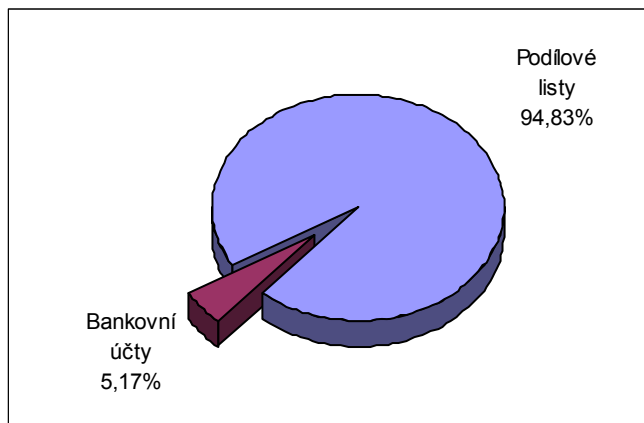
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	1 111	121
aktiva celkem (v tis. Kč)	353 974	156 081
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	352 710	153 381
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0051	1,0012

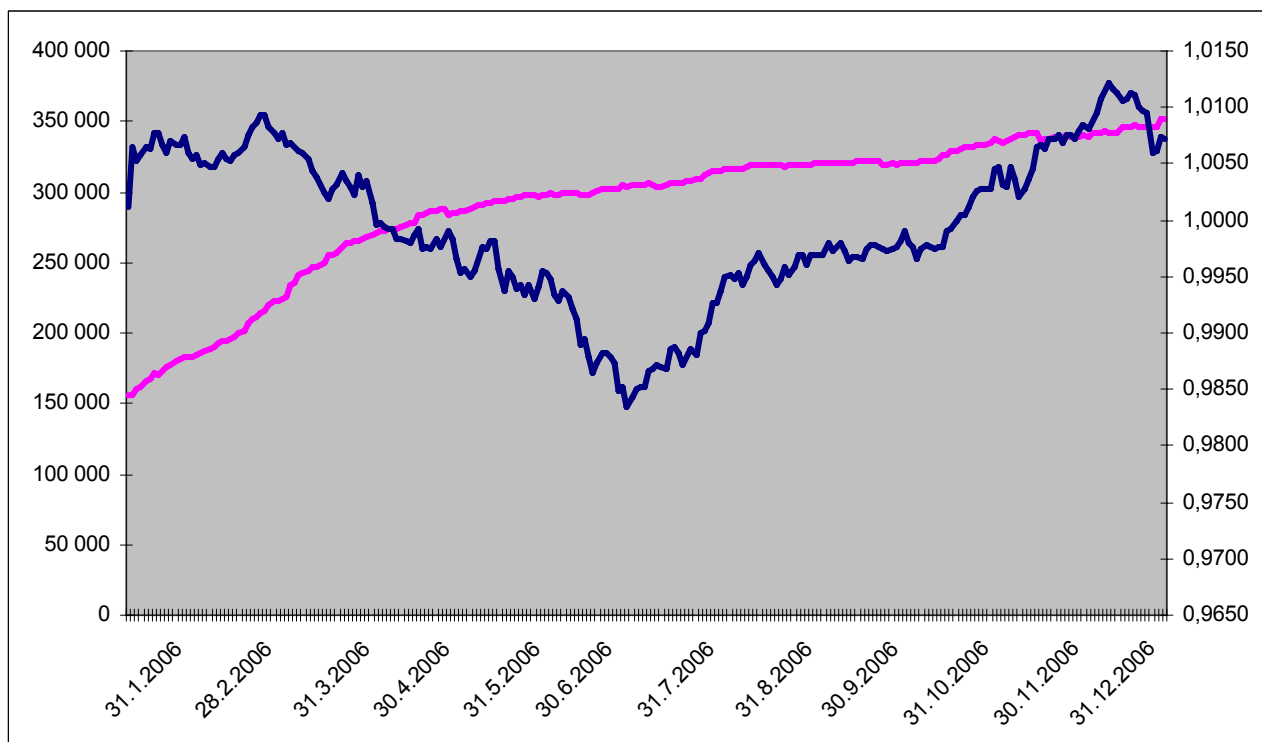
IKS KB

Majetková struktura portfolia

podílové listy	94,83%
bankovní účty	5,17%



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond v průběhu roku trvale zvyšoval svůj objem k závěru roku jeho vlastní kapitál dosáhl hodnoty cca 1.715 mil Kč. Proporce jednotlivých složek portfolia byly vždy v rámci limitů stanovených statutem a přibližují se tzv. „typickým vahám“, charakterizujícím vyváženou investiční strategii Fondu. K 28.12.2006 představovala peněžní složka, včetně prostředků na účtech 20,90 %, dluhopisová složka 37,20 % a akciová složka 41,90 % z celkového majetku Fondu. Výkonnost tohoto „fonde fondů“ kopíruje poměrně přesně výkonnost podkladových fondů v příslušné skladbě, při dosažení vysoké míry rozložení rizika. Kurz podílového listu Fondu za rok vzrostl o 3,81 %. V tomto výsledku se kombinovaně projevuje převážný růst kurzů podkladových akciových fondů, zejména v druhém pololetí a pouze mírné zhodnocení dluhopisových fondů v portfoliu, které utrpěly velké ztráty v 1. pololetí roku.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o co nejvyšší zhodnocení majetku využitím růstového potenciálu akciových trhů, při současné možnosti zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje. Za tím účelem bude investovat do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením při vyvážené skladbě dluhopisové a akciové složky a menší váze složky peněžního trhu. Investiční strategie bude charakterizována dodržením podílů jednotlivých složek cenných papírů, vyjádřených ve statutu. Výběr investic bude zhruba z 80 % zaměřen na stávající i připravované fondy IKS KB a zbytek na zahraniční fondy společnosti SGAM.

Základní informace o fondu

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

IKS KB

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

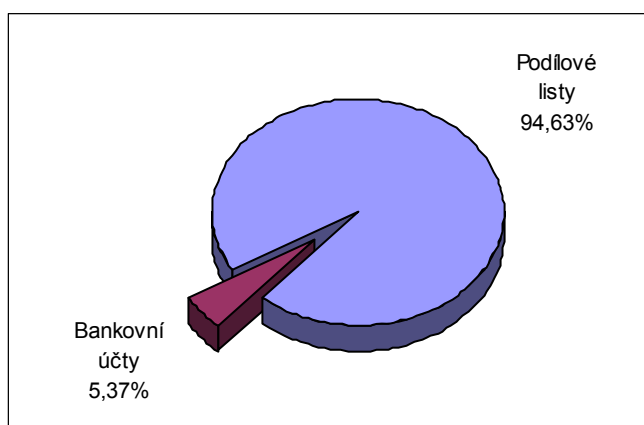
3 měsíce	3,59%
6 měsíců	6,91%
12 měsíců	3,81%
Od založení fondu	4,41%

Vybrané ukazatele k 31. 12.

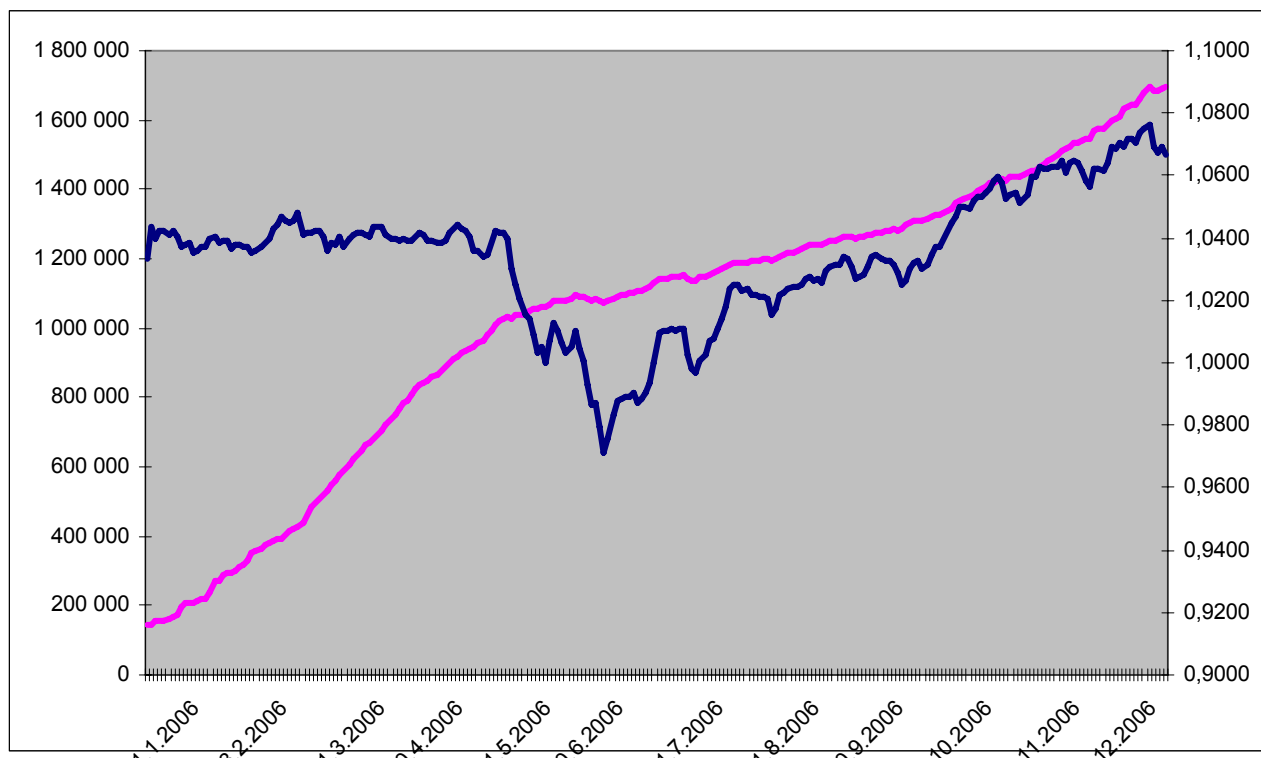
	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	49 151	2 957
aktiva celkem (v tis. Kč)	1 730 445	145 216
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	1 716 837	143 536
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0702	1,0321

Majetková struktura portfolia

podílové listy	94,63%
bankovní účty	5,37%


Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006

IKS KB



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

Charakter

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

Fond v roce 2006

Fond zahájil prodej podílových listů 2. ledna roku 2006. Za rok své existence dosáhl objem vlastního kapitálu cca 233 mil Kč. Proporce jednotlivých složek portfolia se nacházely v rámci limitů stanovených statutem a přibližovaly se tzv. „typickým vahám“, charakterizujícím růstovou investiční strategií Fondu. K 28.12.2006 představovala peněžní

IKS KB

složka, včetně prostředků na účtech 11,50 %, dluhopisová složka 23 % a akciová složka 65,50 % z celkového majetku Fondu. Výkonnost tohoto „fondu fondů“ kopíruje poměrně přesně výkonnost podkladových fondů v příslušné skladbě, při dosažení vysoké míry rozložení rizika. Kurz podílového listu Fondu přesto dosáhl za rok mírně negativní výkonnost 0,08 %. Tento výsledek odráží výrazné posílení koruny k euru v závěru roku, které vedlo při přepočtu na korunu ke snížení výkonnosti menšinové složky fondů, denominovaných v eurech. V dalších obdobích Fond tento vliv překonal a jeho výkonnost je v souladu s investiční strategií.

Strategie v roce 2007

Fond bude v roce 2007 usilovat o co nejvyšší zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém horizontu na základě využití případného růstu akciových trhů. Za tím účelem bude investovat do portfolia jiných fondů kolektivního investování s rozdílným investičním zaměřením, při převaze akciové složky. Menšinová dluhopisová složka a složka peněžního trhu bude umožňovat pouze částečné zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje. Investiční strategie bude charakterizována dodržením podílů jednotlivých složek cenných papírů, vyjádřených ve statutu. Výběr investic bude zhruba z 80 % zaměřen na stávající i připravované fondy IKS KB a zbytek na zahraniční fondy společnosti SGAM.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

3 měsíce	2,26%
6 měsíců	5,24%
Od založení fondu	-0,24%

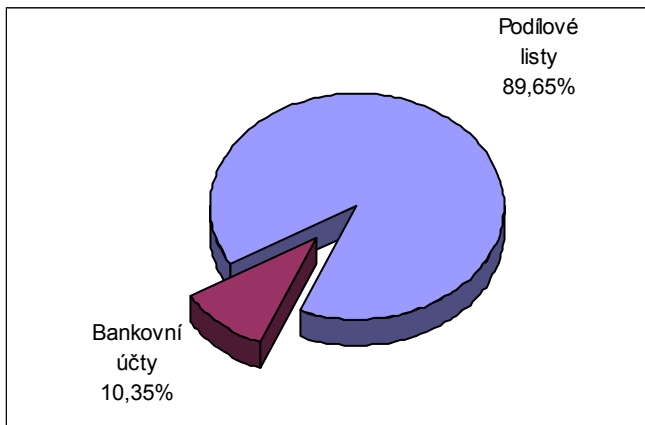
Vybrané ukazatele k 31. 12. 2006

hospodářský výsledek (v tis. Kč)	933,906
aktiva celkem (v tis. Kč)	238 351
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	237 028
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	0,9985

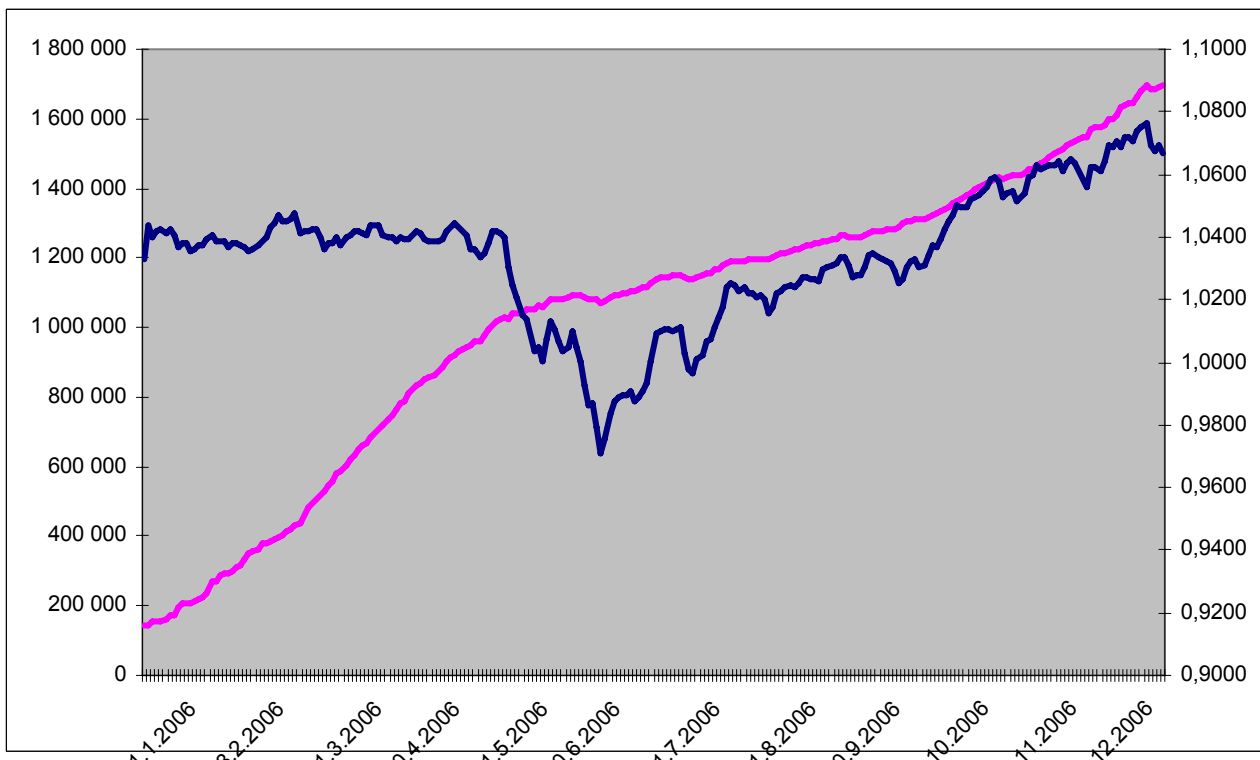
IKS KB

Majetková struktura portfolia

podílové listy 89,65%
bankovní účty 10,35%



Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006



Charakter

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

Fond v roce 2006

V závěru roku bylo portfolio Fondu tvořeno z více jak 90 % cennými papíry jiných, převážně akciových fondů, a zbytek tvoří ostatní aktiva a účty v bankách.

Základní informace o fondu

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

Výkonnost fondu k 31. 12. 2006 (v %)

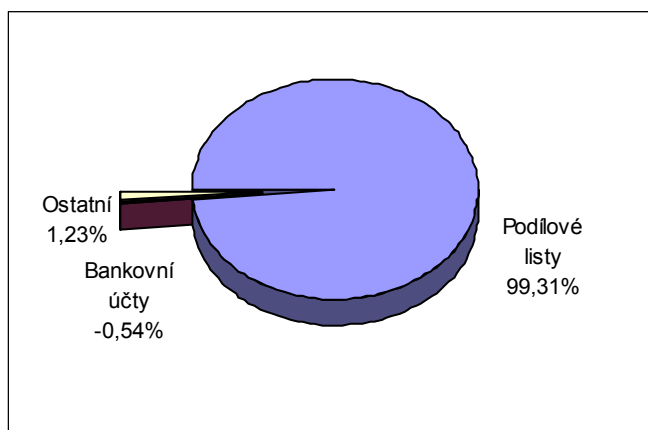
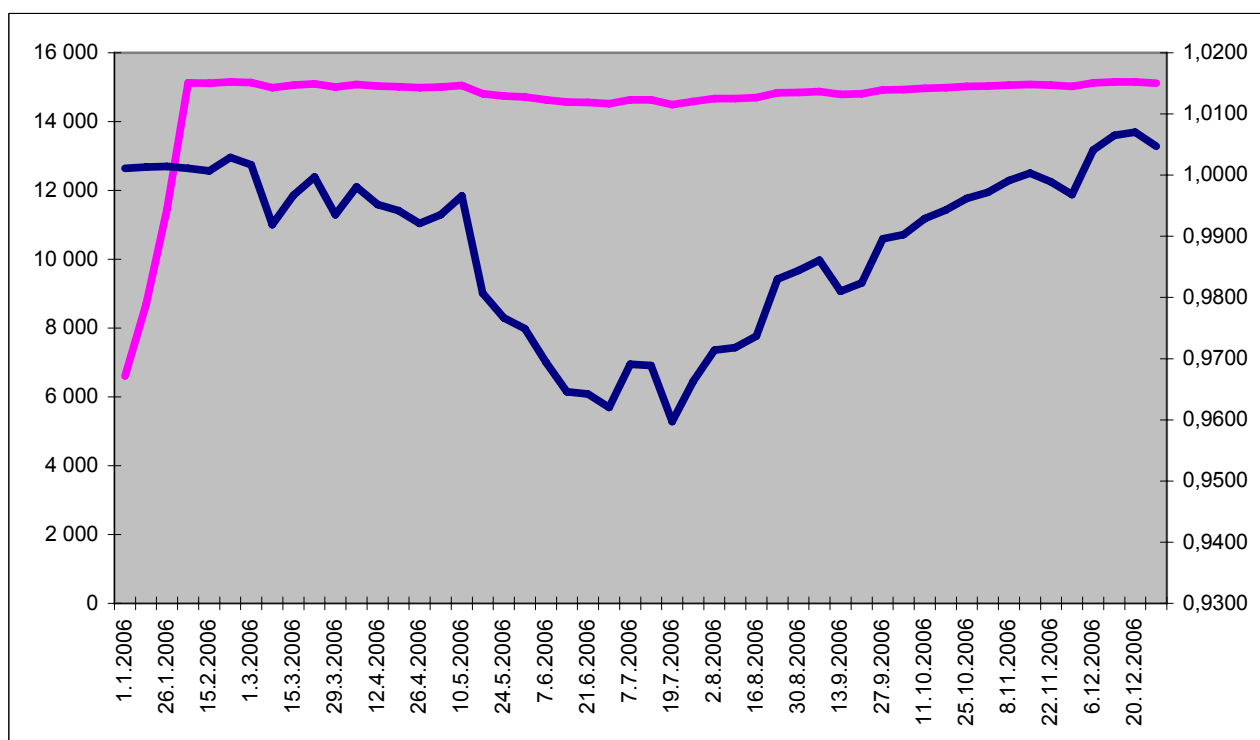
3 měsíce	1,45%
6 měsíců	3,67%
12 měsíců	0,38%
Od založení fondu	0,40%

IKS KB
Vybrané ukazatele k 31. 12.

	2006	2005
hospodářský výsledek (v tis. Kč)	2 539	69
aktiva celkem (v tis. Kč)	15 269	5 166
vlastní kapitál celkem (v tis. Kč)	15 160	4 738
vlastní kapitál na podílový list (v Kč)	1,0074	1,0009

Majetková struktura portfolia

podílové listy	99,31%
bankovní účty	-0,54%
ostatní	1,23%


Vývoj vlastního kapitálu fondu celkem a vlastního kapitálu na podílový list v roce 2006


Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („společnost“) přezkoumala řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2006 zpracovanou k datu 31.12.2006. Společnost vykázala v účetních výkazech za rok 2006 zisk před zdaněním ve výši 222 143 tis. Kč. Zisk po zdanění činí 167 467 tis. Kč. Dozorčí rada projednala zprávu auditora k 31.12.2006 pro jediného akcionáře, vypracovanou společností Deloitte Audit s.r.o., která neobsahovala vyjádření výhrad. Dozorčí rada po přezkoumání účetní závěrky a na základě vyjádření externího auditora konstatovala, že účetní záznamy a evidence byly vedeny průkazným způsobem a v souladu s obecně závaznými předpisy upravujícími účetnictví finančních institucí.

Dozorčí rada společnosti projednala zprávu představenstva společnosti o podnikatelské činnosti a o stavu majetku společnosti. Dozorčí rada přezkoumala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami vypracovanou podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období roku 2006 a na základě předložených podkladů konstatovala, že společnosti nevznikla v účetním období od 1.1. do 31.12. 2006 žádná újma v souvislosti se smlouvami a dohodami uzavřenými mezi propojenými osobami.

Dozorčí rada společnosti pravidelně dohlížela na výkon podnikatelské činnosti společnosti. V průběhu roku 2006 se dozorčí rada sešla pětkrát. Hlavní skutečnosti projednávané dozorčí radou se týkaly průběžného hodnocení výsledků hospodaření společnosti a obhospodařovaných podílových fondů, zpráv interního auditora a risk manažera o kontrolní činnosti a pozicí společnost v porovnání s konkurencí. Dozorčí rada nezjistila žádné závažné skutečnosti, které by v průběhu roku 2006 ovlivnily nebo mohly ovlivnit výsledky podnikatelské činnosti a neshledala ani žádnou skutečnost, která by bránila schválení účetní závěrky společnosti za rok 2006 jediným akcionářem.

Dozorčí rada přezkoumala návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři schválit řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2006 a schválit návrh představenstva společnosti na rozdělení zisku.

V Praze dne 14.3.2007

Christian d'Allest
předseda dozorčí rady

Čestné prohlášení

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

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

V Praze dne 2007

Jménem představenstva podepsali:

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Ing. Jan Drápal
člen představenstva
a náměstek ředitele společnosti

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2006

(dále jen "zpráva o vztazích")

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34, čp. 713, PSČ 110 15, IČ 60 19 67 69, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2524, (dále jen "Společnost"), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi Společností a jí 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., ve znění pozdějších předpisů, (obchodní zákoník), za období roku 2006 – tj. od 1.1.2006 do 31.12.2006 (dále jen "účetní období").

I. Úvod

Společnost byla v období od 1.1.2006 do 31.12.2006 součástí koncernu společnosti Sociétés Générale S.A., se sídlem 29, BLD Hausmann, 75009 Paříž, Francie, číslo registrace ve francouzském obchodním rejstříku: R.C.S. Paris B552120222 (1955 B 12022) (dále jen "SG" nebo "SG Paříž").

V účetním období roku 2006 měla Společnost vztahy s následujícími propojenými osobami: ¹⁾

Společnost	Sídlo	Podíl SG (přímý nebo nepřímý) na hlasovacích právech společnosti
Komerční banka, a.s.	Na Příkopě 33, čp. 969, PSČ 114 07, Praha 1 Česká republika	60,35%
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	Lucemburská 1170/7, PSČ 113 11 Praha 2, Česká republika	60,35%
Sociétés Générale Asset Management S.A. (dále též „SGAM“)	2 Place de la Coupole, 92400 Courbevoie, France	100,00%
Komerční pojišťovna, a.s.	Bělehradská 128/222, PSČ 12021, Praha 2	89,92%

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

IKS KB
Personální propojení

Jak vyplývá z popisu současné funkce členů dozorčí rady Společnosti, byla IKS KB po celé období roku 2006 prostřednictvím členů dozorčí rady Společnosti personálně propojená s Komerční bankou, a.s. (paní Ing. Yvona Tošnereová) a se Sociétés Générale Asset Management S.A. (pan Christian d'Allest a paní Aurélie Marie Nicole Roulet).

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

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy - pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Smlouva o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním – ul. 5. května 518, Nový Jičín	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	pronájem nebytových prostor	nevznikla
Dodatek č. 1 ke Smlouvě o nájmu nebytových prostor a úhradě služeb spojených s jejich užíváním - Dlouhá 34, Praha	Komerční banka, a.s.	pronájem nebytových prostor	smluvní odměna	nevznikla
Rámcová smlouva o dočasném přidělování zaměstnanců, vč. Dodatku č. 1	Komerční banka, a.s.	úhrada nákladů za přidělené zaměstnance	přidělení zaměstnanců	nevznikla
Smlouva o podmínkách nákupu a odkupování podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	vydání podíl. listů	smluvní odměna	nevznikla
Smlouva o spolupráci při nákupu podílových listů	Komerční pojišťovna, a.s.	vydání podíl. listů	smluvní odměna	nevznikla
Dohoda o stanovení individuální úrokové sazby pro nepovolený debet	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Rámcová smlouva o zásadách a pravidlech spolupráce	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	Spolupráce při prodeji a správě fondů	nevznikla
Smlouva o stanovení podmínek výkonu funkcí správy fondů obhospodařovaných spol. SGAM (otevření účtů)	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	výkon správy	nevznikla
Smlouva o důvěrnosti spolupráce	Komerční banka, a.s.	nebylo plnění	nebylo plnění	nevznikla
Smlouva o obstarávání nákupu a zpětného odkupu cenných papírů vydaných Fondy SGAM	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání nákupů, odkupu, přestupů a převodů CP	nevznikla
Dodatek č.1-3 ke smlouvě o zajištění činnosti custody	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání a správa zahraničních cenných papírů	nevznikla
Depozitářská smlouva pro fond MAX 6, 7, 8	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytnutí služeb	nevznikla

IKS KB

			depozitáře	
Dodatek č.1-2 ke smlouvě o zajištění úschovy, správy a vypořádání transakcí s Investicemi	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	zajištění úschovy, správy a vypořádání transakcí	nevznikla
Dodatek č.3-5 k distribuční smlouvě	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	distribuce produktů	nevznikla

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

Druh smlouvy (nebo předmět smlouvy - pokud není dán názvem)	Smluvní strana	Plnění Společností	Protiplnění	Újma vzniklá Společnosti
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v Kč Komerční bankou	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu v Kč Komerční bankou – sociální fond	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtu a poskytnutí úroků	nevznikla
Smlouvy o běžných účtech v Kč a jiných měnách (fondy)	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	vedení účtu a poskytnutí úroku	nevznikla
Smlouvy o zřízení a vedení účtů v Kč a jiných měnách	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	zřízení a vedení účtů, poskytnutí úroků	nevznikla
Dohoda o sjednání technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady v Kč, včetně dodatku č. 1	Komerční banka, a.s.	poplatky dle sazebníku KB	stanovení technických pravidel a obchodních podmínek pro krátkodobé termínované vklady	nevznikla
Mandátní smlouva o prodeji produktů IKS KB, a.s. vč. Dodatku č. 1 - 3	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	zprostředkování prodeje	nevznikla
Rámcová smlouva o úhradě služeb vč. Dodatků č. 1 - 2	Komerční banka, a.s.	smluvní poplatek	poskytnutí služeb depozitáře, ostatní služby	nevznikla
Smlouvy o výkonu činnosti depozitáře (pro jednotlivé fondy)	Komerční banka, a.s.	smluvní sazba	poskytnutí služeb depozitáře	nevznikla
Obhospodařovatelská smlouva vč. Dodatku č. 1 - 2	Penzijní fond KB, a.s.	smluvní odměna (přijaté plnění)	obhospodařování majetku	nevznikla
Licenční smlouva	Komerční banka, a.s.	peněžitě plnění	užívání ochranné známky	nevznikla
Dílčí smlouva o vzájemné spolupráci v rámci telefonního bankovníctví s Telefonním centrem KB Liberec	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	poskytování služeb telefonního	nevznikla

IKS KB

			centra	
Smlouva o nájmu nebytových prostor – využití telefonních linek	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna (přijaté plnění)	pronájem nebytových prostor včetně využívání telefonních linek	nevznikla
Investment Submanagement Agreement – dohoda o spolupráci při správě fondu IKS Fond fondů	SGAM A.I.	smluvní odměna	poskytnutí poradenství	nevznikla
Investment Advice Agreement – smlouva o poradenství při správě fondu IKS Globální vč. Dodatku č. 1 – 2	SGAM A.I.	smluvní odměna	poskytnutí poradenství	nevznikla
Smlouva o používání přímého bankovníctví	Komerční banka, a.s.	poplatek dle sazebníku KB a smluvních sazeb	používání přímého bankovníctví, Profibanka, mojebanka a přímý kanál na IKS	nevznikla
Investment Submanagement Agreement o dílčím obhospodařování fondu MAX garantovaný	SGAM A.I.	smluvní odměna	spolupráce při správě fondu	nevznikla
Master Agreement (ISDA)	Société Générale S.A.	smluvní odměna	obchody s deriváty	nevznikla
Smlouva o obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů vč. Dodatku č. 1 - 2	Komerční banka, a.s.	smluvní odměna	obstarání koupě nebo prodeje cenných papírů	nevznikla

C. Jiné právní úkony učiněné Společnostmi v zájmu ovládající osoby a dalších propojených osob

Společnost v účetním období vyplatila Société Générale Asset Management S.A. dividendu ve výši Kč 95 000 000,-.

D. Opatření přijatá či učiněná Společnostmi 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 Společnostmi a propojenými osobami za účetní období roku 2006 a konstatuje, že ze žádné uzavřené smlouvy,

IKS KB

dohody, jiného právního úkonu, či ostatních opatření učiněných či přijatých Společností v účetním období nevznikla Společnosti žádná újma.

V Praze dne

Arkadiusz Marek Ciesla
předseda představenstva

Ing. Pavel Hoffman
místopředseda představenstva