

Archipel Fund Plc
VÝROČNÍ ZPRÁVA A AUDITOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY
Za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009

Obsah	Strana
Organizace	
Zázemí společnosti	
Zpráva investičního správce	
Zpráva představenstva	
Zpráva opatrovníka	
Zpráva nezávislého auditora	
Výkaz zisků a ztrát	
Rozvaha	
Výkaz změn stavu hodnoty čistých aktiv pro držitele umožitelných participačních akcií	
Poznámky k finančním výkazům	
Plán investic	
Plán změn portfolia (neauditováno)	

Organizace**Sídlo**

Joshua Dawson House
Dawson Street
Dublin 2
Irsko

Ředitelé společnosti

Michael Boyce* (Irsko)
Phillippe de Brouwer (Irsko)
John Fitzpatrick* (Irsko)
Werner Van Steen (Belgie) (odstoupil 1. září 2009)
Peter Buelens* (Belgie) (jmenován 2. listopadu 2009)

Administrátor, registrář a převodní zmocněnec

Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House
IFSC
Mayor Street Lower
Dublin 1
Irsko

Investiční správce a promotér

Eperon Asset Management Limited
Joshua Dawson House
Dawson Street
Dublin 2
Irsko

Opatrovník

Bank of Ireland
Centrála:
Lower Baggot Street
Dublin 2
Irsko

Právní poradci

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irsko

Místo podnikání:

New Century House
International Financial Services Centre
Mayor Street Lower
Dublin 1
Irsko

Distributor

KBC Asset Management SA
5, Place de la Gare
1616 Lucembursko

Nezávislí auditoři

Deloitte and Touche
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irsko

Sekretář

Kelly McGowan
Joshua Dawson House
Dawson Street
Dublin 2
Irsko

* Čestný člen představenstva.

Registrační číslo: 471642

Zázemí společnosti

Popis

Archipel Fund Plc (dále též pouze „společnost“) je otevřená zastřešující investiční společnost s proměnlivým základním jměním a s ručením děleným mezi podfondy založená v Irsku 5. června 2009 s registračním číslem 471642 podle zákona Companies Acts, 1963 - 2009 a založená jako společnost pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů podle směrnic Evropského společenství (O podnikách kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), 2003 (v platném znění).

Společnost je strukturována jako zastřešující fond tvořený jednotlivými podfondy, z nichž každý zahrnuje jednu nebo více tříd aktiv. Akcie emitované v každém podfondu si budou vzájemně rovny pari passu ve všech směrech s tím, že se mohou lišit v některých ohledech včetně nominální měny, zajišťovací strategie (pokud byla na měnu konkrétní třídy nějaká uplatněna), dividendové politiky, hlasovacích práv, návratnosti kapitálu, míry účtovaných poplatků a výdajů nebo uplatněného minimálního úpisu a minimálního držení.

Aktiva jednotlivých podfondů budou investována samostatně za každý podfond v souladu s investičními cíli a politikou příslušného podfondu. Pro každou třídu aktiv bude vedeno samostatné portfolio aktiv.

Na konci období je v současnosti jen jeden existující podfond:

Podfond	Datum otevření	Třída	Základní měna
Archipel Portfolio Pro November	30. října 2009	Třída A	Euro

Investiční cíl a politika

Investičním cílem podfondu Archipel Portfolio Pro November je tvorba co možná nejvyššího možného výnosu a zároveň udržení čisté hodnoty aktiv podfondu nad stanovenou dolní mezí.

Stanovená dolní mez bude určována každoročně. „Stanovená dolní mez“ je definována jako 90 % čisté hodnoty aktiv k poslednímu pracovnímu dni měsíce října v každém roce (dolní mez pro první rok bude určena na základě výchozí ceny). Platnost dolní meze je jeden rok od posledního pracovního dne měsíce října každého roku.

Pokaždé, když je stanovena nová dolní mez, podfond investuje nejméně 20 % čisté hodnoty aktiv do pohledávkových titulů nebo cenných papírů vázaných na pohledávky nebo do kolektivních investičních fondů, které investují do pohledávkových titulů nebo cenných papírů vázaných na pohledávky, případně do nástrojů peněžního trhu, a minimálně 20 % čisté hodnoty aktiv do kapitálu nebo kapitálově vázaných cenných papírů nebo do kolektivních investičních fondů, které investují do kapitálu nebo kapitálově vázaných cenných papírů.

Čistá hodnota aktiv

Čistá hodnota aktiv na akcii bude uveřejňována ve Financial Times a aktualizována po každém výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii. Kromě toho může být čistá hodnota aktiv na akcii během běžné pracovní doby zjištěna u administrátora.

Dividendová politika

Stanovy společnosti opravňují ředitele vyhlášovat dividendu z jakékoliv akcie společnosti na základě čistého zisku příslušného podfondu (ať již ve formě dividendy, úroků nebo jině) a/nebo čistého realizovaného zisku (tj. dosažený výnos očištěný o realizovanou i nerealizovanou ztrátu) nebo čistých realizovaných a nerealizovaných zisků (tj. realizované a nerealizované zisky očištěné o všechny realizované a nerealizované ztráty) po určitých úpravách.

Investičním cílem podfondu Archipel Portfolio Pro November je tvorba co možná nejvyššího možného výnosu a zároveň udržení čisté hodnoty aktiv podfondu (hodnota čistého obchodního jmění, dále též HČOJ) nad stanovenou dolní mezí.

Stanovená dolní mez je definována jako 90 % čisté hodnoty aktiv k poslednímu pracovnímu dni měsíce října v každém roce (dolní mez pro první rok bude určena na základě výchozí ceny). Platnost dolní meze je jeden rok od posledního pracovního dne měsíce října každého roku.

Pokaždé, když je stanovena nová dolní mez, podfond investuje nejméně 20 % čisté hodnoty aktiv do pohledávkových titulů nebo cenných papírů vázaných na pohledávky nebo do kolektivních investičních fondů,

kteří investují do pohledávkových titulů nebo cenných papírů vázaných na pohledávky, případně do nástrojů peněžního trhu, a minimálně 20 % čisté hodnoty aktiv do kapitálu nebo kapitálově vázaných cenných papírů nebo do kolektivních investičních fondů, které investují do kapitálu nebo kapitálově vázaných cenných papírů. V současnosti není záměrem společnosti vyhlášovat dividendu.

Zpráva investičního správce

Investiční cíl

Investičním cílem podfondu je tvorba co možná nejvyššího možného výnosu a zároveň udržení čisté hodnoty aktiv podfondu nad stanovenou dolní mezí. Stanovená dolní mez je definována jako 90 % čisté hodnoty aktiv k poslednímu pracovnímu dni měsíce října v každém roce.

Investiční filozofie

Podfond je spravován v souladu s mechanismem CPPI a míra participace (poměr [riziková aktiva/aktiva celkem]) je určována algoritmem CPPI a je funkcí volatility, vzdálenosti od dolní meze a doby do obnovy. Tento mechanismus definuje rovnováhu mezi bezpečnými aktivy označovanými za „bezriziková aktiva“ (tento podfond využívá jako bezrizikové aktivum hotovost) a „rizikovými aktivy“. Podfond využívá jako rizikové aktivum strategii vyváženého portfolia. Strategie vyváženého portfolia se skládá z různých tříd aktiv – kapitálu, dluhopisů, nemovitostí a hotovosti. Podfond tuto strategii vyváženého portfolia nakupuje prostřednictvím investic do ostatních společných investičních fondů, především do investičních fondů KBC.

Spravovaná aktiva

Obchodní cíl bylo 5 mil. eur, ale podfond začínal na více než 7 mil. eur. Prodej podporovaly divize KBC především na Slovensku a v Maďarsku. Hodnota podfondu k 31. prosinci 2009 činila 9,578,892 eur.

Výkonnost

Uváděná HČOJ na akcii byla k 31. prosinci 2009 261.30 eur. To představovalo nárůst o 4.52 % ve srovnání s první zveřejněnou HČOJ a odpovídá to na rok přepočtenému výnosu 30.96 %. To znamená, že odstup od dolní meze se rovná 13.89 % HČOJ.

Podfond nikdy neklesl na dolní mez, což vyplývá i z grafu:

Graf:

Archipel Pro November
Dolní mez

Alokace aktiv

Podfond byl otevřen 30. října 2009 a HČOJ rychle rostla. Podfond postupně nabýval na hodnotě a byl tak schopen postupně investovat stále více do kapitálu (akcií) i do dluhopisů. V současnosti je podfond plně investován do standardních udržitelných rizikových aktiv, což je definováno jako „dynamický profil“. Níže uvedená tabulka znázorňuje složení podle tříd aktiv k 31. prosinci 2009:

Peníze	5%
Dluhopisy	45%
Akcie	48%

Nemovitý majetek	2%
Celkem	100%

Výhled

Fond zahajuje rok 2010 ve vynikající pozici – s dostatečným odstupem od dolní meze, což investičnímu správci umožňuje investovat do zajímavých příležitostí, které se jistě dostaví. Je důležité uvědomit si, že tyto investice mohou přinášet i riziko a že proto může dojít i k poklesu HČOJ.

Je však nejvyšší prioritou investičního správce udržet HČOJ nad dolní mezí do 29. října 2010. HČOJ bude k tomuto datu využita ke stanovení nové dolní meze (tj. meze odpovídající 90 % HČOJ z 29. října).

Eperon Asset Management Limited

Leden 2010

Zpráva představenstva

Tímto představenstvo předkládá výroční zprávu a auditované finanční výkazy za období končící dnem 31. prosince 2009.

Charta odpovědnosti představenstva

Představenstvo (ředitelé) zodpovídá za přípravu výroční zprávy a finančních výkazů v souladu s platnými zákony a směrnicemi.

Podle irského obchodního práva je představenstvo povinno vyhotovit finanční výkazy za každé účetní období.

Podle tohoto práva se představenstvo rozhodlo připravovat finanční výkazy společnosti podle v Irsku všeobecně platných účetních postupů zahrnujících platné právní a účetní normy vydané ministerstvem financí a příslušnými orgány a zveřejněné irským institutem autorizovaných účetních.

Hodnocení stavu podnikání a budoucího vývoje je zahrnuto v kapitole Zázemí společnosti a Zpráva investičního správce.

Finanční výkazy společnosti podle zákona musí poskytovat pravdivý a poctivý obraz stavu věci společnosti a stavu jejích zisků nebo ztrát za příslušné období.

Při přípravě finančních výkazů je představenstvo povinno:

- zvolit vhodnou účetní metodiku a důsledně ji nadále uplatňovat;
- být v úsudku a odhadu racionální a obezřetné; a
- připravovat finanční výkazy s trvalou péčí, pokud neexistuje důvodný předpoklad, že společnost nebude v podnikání pokračovat.

Představenstvo zodpovídá za správné vedení účetnictví, které bude poskytovat s přiměřenou přesností kdykoliv přehled o finanční situaci společnosti a umožní představenstvu zajistit, aby byly finanční výkazy připravovány v souladu s v Irsku všeobecně platnými účetními postupy a aby odpovídaly zákonu Companies Acts, 1963 - 2009 a směrnicím Evropského společenství (O podnicích kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), 2003 (v platném znění). Představenstvo rovněž zodpovídá za přijetí všech opatření v rámci jeho možností umožňujících ochranu aktiv společnosti a prevenci i včasné zjištění podvodů a dalších protiprávních jednání. V zájmu zajištění výše uvedeného představenstvo svěřilo aktiva společnosti do úschovy opatrovníkovi. Představenstvo rovněž zodpovídá za přípravu zprávy představenstva odpovídající požadavkům zákona Companies Acts, 1963 - 2009.

Hlavní aktivity

Společnost byla irskými finančními orgány schválena jako investiční společnost odpovídající zákonu Companies Acts, 1963 - 2009.

Zpráva investičního správce obsahuje hodnocení faktorů, které ovlivnily výsledky za příslušné období.

Představenstvo nepředpokládá žádné změny struktury ani investičního cíle.

Hodnocení stavu podnikání a budoucího vývoje

Hodnocení stavu podnikání a budoucího vývoje je zahrnuto v kapitole Zázemí společnosti a Zpráva investičního správce.

Výsledky a dividendy

Výsledky a dividendy za příslušné období uvádí výkaz zisků a ztrát.

Cíle a politika řízení rizik

Hlavní rizika plynoucí z finančních nástrojů společnosti jsou riziko tržní ceny, měnové riziko, riziko úrokové sazby, riziko likvidity a úvěrové riziko protistrany. Rizika jsou popsána v Poznámce 2 k finančním výkazům.

Představenstvo

Představenstvo úřadující během sledovaného období tvořili následující členové (ředitelé):

Michael Boyce
Phillippe de Brouwer
John Fitzpatrick
Werner Van Steen (odstoupil 1. Září 2009)
Peter Buelens (jmenován 2. listopadu 2009)

Podíly představenstva na akciích a kontraktech

Nikdo z představenstva, které bylo ve funkci ke konci sledovaného období, neměl žádné podíly v akciích společnosti k tomuto datu ani kdykoliv jindy za sledované účetní období.

Události po datu rozvahy

Aktualizovaný prospekt byl schválen dne 15. dubna 2010.

Po datu rozvahy nenastaly žádné další události, které by ovlivnily finanční výkazy za období končící datem 31. prosince 2009.

Transakce týkající se představenstva

V průběhu sledovaného účetního období neexistovaly kontrakty ani jiná ujednání jakéhokoliv významu týkající se podnikání společnosti, v nichž by představenstvo nebo sekretář společnosti měli jakékoliv zájmy podle zákona Companies Act, 1990.

Účetní záznamy

Představenstvo zajistilo splnění požadavků na vedení účetnictví podle par. 202 zákona Companies Act, 1990, externím zadáním této funkce specializovanému dodavateli těchto služeb. Účetnictví společnosti vede:
Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House
IFSC
Mayor Street Lower
Dublin 1
Irsko

Auditoři

Auditoři Deloitte and Touche, autorizovaní účetní, byli jmenováni během sledovaného období a projevíli ochotu pokračovat v plnění této funkce v souladu s par. 160 (2) zákona Companies Act, 1963.

Za představenstvo
Phillippe de Brouwer
John Fitzpatrick
26. dubna 2010

Zpráva opatrovníka akcionářům

Vedení společnosti Archipel Fund plc (dále též pouze „společnost“) jsme prověřovali v období 5. června 2009 (datum založení) až 31. prosince 2009 z titulu své funkce opatrovníka společnosti.

Tato zpráva včetně stanoviska byla připravena výlučně pro akcionáře společnosti jako celek v souladu s vyhláškou ministerstva financí pro UCITS č. 4 a k žádným jiným účelům není určena. Vyjádřením svého stanoviska neakceptujeme ani nepřebíráme žádnou odpovědnost z jakéhokoliv účelu ani od žádné osoby, která bude s touto zprávou seznámena.

Úkoly opatrovníka

Naše povinnosti a úkoly jsou uvedeny ve vyhlášce ministerstva financí pro UCITS č. 4. Jednou z těchto povinností je prověřovat vedení společnosti za každé roční účetní období a informovat o něm akcionáře. V naší zprávě bude uvedeno, zda podle našeho stanoviska byla společnost v sledovaném období vedena v souladu s ustanoveními zřizovací smlouvy a stanov společnosti a směrnic UCITS. Je základní povinností společnosti vyhovět těmto ustanovením. Pokud jim společnost nevyhoví, my jako opatrovník musíme uvést proč tomu tak je a navrhnout kroky směřující k nápravě dané situace.

Podklady ke stanovisku opatrovníka

Opatrovník provádí taková hodnocení, jaká podle svého nejlepšího vědomí a svědomí považuje za nutná v zájmu splnění svých povinností podle vyhlášky pro UCITS č.4 a v zájmu zajištění řízení společnosti - ve všech zásadních aspektech - (i) v souladu s omezeními jejich investičních a půjčovacích pravomocí podle ustanovení zakládající dokumentace a příslušných norem a (ii) v souladu se zakládající dokumentací společnosti a s příslušnými normami.

Stanovisko

Podle našeho stanoviska byla společnost v sledovaném období ve všech zásadních aspektech řízena:

- i) v souladu s omezeními jejich investičních a půjčovacích pravomocí podle zřizovací smlouvy a stanov a podle směrnice Evropského společenství (O podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů), 2003, v platném znění (dále též pouze „směrnice“); a
- ii) i jinak v souladu se zřizovací smlouvou a stanovami a směrnicemi.

Za:
Bank of Ireland
Lower Baggot Street, Dublin 2, Irsko.

26. dubna 2010

Zpráva nezávislých auditorů akcionářům společnosti Archipel Fund Plc (dále též pouze „společnost“)

Provedli jsme audit finančních výkazů společnosti Archipel Fund plc za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009, mezi něž patří Výkaz zisků a ztrát, Rozvaha, Výkaz změn čistých aktiv pro držitele umořitelných participačních akcií, Plán investic a související poznámky 1 - 17. Tyto finanční výkazy byly vyhotoveny v souladu se zde stanovenou účetní metodikou.

Tato zpráva je určena výhradně akcionářům společnosti jako celku podle par. 193 zákona Companies Act, 1990. Naše auditorská práce probíhala tak, abychom mohli akcionářům společnosti sdělit to, co bylo naší povinností jim v auditorské zprávě sdělit, a s žádným jiným účelem. V rozsahu daném zákonem neakceptujeme ani nepřebíráme odpovědnost za naši auditorskou práci, tuto zprávu ani svá stanoviska vůči nikomu s výjimkou společnosti a jejich akcionářů jako celku.

Povinnosti představenstva a auditorů

Představenstvo zodpovídá za přípravu výroční zprávy včetně – jak je uvedeno v chartě odpovědnosti představenstva – přípravy finančních výkazů v souladu s platnými zákony a účetními standardy vydanými ministerstvem financí a příslušnými orgány a zveřejněnými irským institutem autorizovaných účetních (v Irsku všeobecně akceptovaná účetní metodika).

Jako nezávislí auditori jsme byli povinni provést audit finančních výkazů podle platných zákonných a regulačních požadavků a mezinárodních standardů auditu (platných pro SK a Irsko).

Níže uvádíme své stanovisko ohledně toho, zda finanční výkazy poskytují pravdivý a poctivý obraz v souladu s v Irsku všeobecně akceptovanou účetní metodikou a zda jsou správně připraveny v souladu s irskou normou zahrnující zákon Companies Acts, 1963 - 2009, a směrnici Evropských společenství (O podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů), 2003. Informujeme rovněž o svém názoru, zda společnost vede správně účetnictví a zda informace ze zprávy představenstva odpovídají finančním výkazům. Dále uvádíme, zda jsme obdrželi všechny informace a všechna vysvětlení potřebná pro účely auditu a zda jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti v souladu s účetnictvím.

Ve své zprávě rovněž uvádíme, zda podle našeho stanoviska nejsou uveřejněny jakékoliv informace specifikované zákonem nebo zveřejňovacími pravidly irské burzy cenných papírů ohledně odměn a transakcí představenstva a tam, kde je to možné, tyto informace do své zprávy zařazujeme.

Jako nezávislí auditori jsme byli povinni provést audit finančních výkazů podle platných zákonných a regulačních požadavků a mezinárodních standardů auditu (platných pro Spojené království a Irsko).

Tato zpráva je určena výhradně akcionářům společnosti jako celku podle par. 193 zákona Companies Act, 1990. Naše auditorská práce probíhala tak, abychom mohli akcionářům společnosti sdělit to, co bylo naší povinností jim v auditorské zprávě sdělit, a s žádným jiným účelem. V rozsahu daném zákonem neakceptujeme ani nepřebíráme odpovědnost za naši auditorskou práci, tuto zprávu ani svá stanoviska vůči nikomu s výjimkou společnosti a jejich akcionářů jako celku.

Prostudovali jsme i další informace obsažené ve výroční zprávě a zvážili důsledky, jaké by pro naši zprávu mělo, kdybychom se dozvěděli o zjevném zkreslení údajů nebo o podstatných nesouladech s finančními výkazy.

K dalším informacím patří pouze Zázemí společnosti, Zpráva investičního správce, Zpráva představenstva, Zpráva opatrovníka a Plán změn portfolia. Na další informace se naše odpovědnost nevztahuje.

Podklady ke stanovisku auditu

Audit jsme prováděli v souladu s mezinárodními standardy auditu (Spojené království a Irsko) vydanými auditorskou komorou. Audit zahrnoval i prověření důkazů relevantních pro částky a informace z finančních výkazů prováděné na bázi testu. Zahrnuje rovněž hodnocení významných odhadů a úsudků představenstva během přípravy finančních výkazů a hodnocení toho, zda je účetní metodika vhodná pro situaci společnosti, zda je aplikovaná důsledně a zda je adekvátně popsána.

Audit jsme naplánovali a provedli tak, abychom získali všechny informace a vysvětlení, která jsme považovali za nutná, bychom získali dostatečný materiál zajišťující, že finanční výkazy jsou prosty zásadních chyb ať již způsobených podvodem nebo jinou protiprávností nebo chybou. Během utváření svého stanoviska jsme hodnotili i celkovou přiměřenost předkládání informací ve finančních výkazech.

Stanovisko

Finanční výkazy podle našeho názoru:

- poskytují pravdivý a poctivý obraz - v souladu s v Irsku všeobecně akceptovanou účetní metodikou – stavu věci společnosti k datu 31. prosince 2009 a jejího zisku za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009; a
- byly správně připraveny v souladu se zákonem Companies Acts, 1963 - 2009, a směrnicí Evropských společenství (O podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů), 2003 (v platném znění).

Obdrželi jsme všechny informace a všechna vysvětlení potřebná pro účely auditu. Podle našeho stanoviska vede společnost účetnictví správně. Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti jsou v souladu s účetnictvím. Podle našeho stanoviska jsou informace uvedené ve zprávě představenstva v souladu s finančními výkazy.

Deloitte and Touche

autorizovaní účetní a registrovaní auditoři

Dublin

26. dubna 2010

Výkaz zisků a ztrát

Za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009

	Poznámky	Archipel Portfolio Pro November Konec období 31. prosince 2009 EUR
Výnos		
Výnos z úroků	3	34
Čistý zisk z finančního majetku za tržní cenu podle zisků a ztrát	4	357,880
Celkový výnos z investic		357,914
Provozní náklady	5	(18,866)
Zisk za období před zdaněním		339,048
Nevratná srážková daň		-
Zisk za období po zdanění		339,048
Nárůst čistých aktiv za umořitelné participační akcie		339,048

Za období nejsou uznány zisky ani ztráty jiné nežli nárůst čistých aktiv držitelů umořitelných participačních akcií společnosti. Pokud jde o výsledky finančního období, veškeré výše uvedené částky se týkají pokračujících operací.

Průvodní poznámky tvoří nedílnou součást finančních výkazů.

Za představenstvo

Phillippe de Brouwer

John Fitzpatrick

26. dubna 2010

Rozvaha
K 31. prosinci 2009

	Poznámky	Archipel Portfolio Pro November K datu 31. prosince 2009 EUR
Aktiva		
Finanční aktiva za tržní cenu podle zisků a ztrát	1, 2	9,114,624
Pokladna a bankovní účty	6	418,222
Pohledávky za dlužníky	7	351,226
Aktiva celkem		9,884,072
Pasiva		
Finanční závazky za tržní cenu podle zisků a ztrát	1, 2	(98,126)
Závazky vůči věřitelům (splatnost do jednoho roku)	8	(207,054)
Pasiva celkem (bez čistých aktiv pro držitele umořitelných participačních akcií)		(305,180)
Čistá aktiva držitelů umořitelných participačních akcií		9,578,892
Průvodní poznámky tvoří nedílnou součást finančních výkazů.		

Za představenstvo
Phillippe de Brouwer
John Fitzpatrick
26. dubna 2010

Výkaz změn stavu hodnoty čistých aktiv pro držitele umořitelných participačních akcií
Za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009

	Archipel Portfolio Pro November Konec období 31. prosince 2009 EUR
Čistá aktiva držitelů umořitelných participačních akcií k začátku období	-
Navýšení čistých aktiv z finančních operací	339,048
Příjem z emise umořitelných participačních akcií	9,533,974
Výplata k umoření umořitelných participačních akcií	(294,130)
Navýšení čistých aktiv z transakcí s akciemi	9,239,844
Čisté navýšení čistých aktiv držitelů umořitelných participačních akcií	9,578,892

**Čistá aktiva držitelů umořitelných
participačních akcií na konci období**

9,578,892

Průvodní poznámky tvoří nedílnou součást finančních výkazů.

Poznámky k finančním výkazům**Za období od 5. června 2009 (datum založení) do 31. prosince 2009****1. Zásady účetní metodiky****a) Podklady k přípravě**

Finanční výkazy byly správně připraveny v souladu s v Irsku všeobecně akceptovanou účetní metodikou a s irskou normou zahrnující zákon Companies Acts, 1963 - 2009, a se směrnicí Evropských společenství (O podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů), 2003 (v platném znění). V Irsku všeobecně akceptovaná účetní metodika pro přípravu finančních výkazů poskytujících pravdivý a poctivý obraz byla publikována irským institutem autorizovaných účetních a zveřejněna účetní komorou (Accounting Standards Board („ASB“)).

Finanční výkazy byly připraveny podle všeobecně platné nákladové metodiky upravené přehodnocením finančních aktiv a finančních závazků za tržní cenu podle zisků a ztrát.

Příprava finančních výkazů vyžaduje, aby vedení přijímalo úsudky, odhady a předpoklady ovlivňující aplikaci metodik a výši uváděných aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Odhady a související předpoklady vycházejí z historické zkušenosti a četných dalších faktorů považovaných za daných okolností za přiměřené, a jejich výsledky tvoří základ pro přijímání úsudků o nosných hodnotách aktiv a pasiv, které nejsou jasně zjevné z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

Informace požadované standardem finančního účetnictví (FRS) č. 3 „Reporting finanční výkonnosti“ k zahrnutí do výkazu celkových zisků a ztrát a do potvrzení pohybů ve fondech akcionářů jsou podle názoru představenstva obsaženy ve výkazu zisků a ztrát a výkazu změn stavu hodnoty čistých aktiv pro držitele umořitelných participací akcií.

Veškeré zmínky o čistých aktivech v tomto dokumentu se vztahují k čistým aktivům držitelů umořitelných participací akcií.

b) Investice**(i) Třídění a rozlišení**

Kategorie finančních aktiv a finančních závazků za tržní cenu podle zisků a ztrát zahrnuje:

- Finanční nástroje držené za účelem obchodování. Sem patří finanční deriváty včetně forwardových kontraktů. Všechny deriváty v pozici čistých pohledávek (kladná tržní hodnota) jsou uváděny jako finanční aktiva držena za účelem obchodování. Všechny deriváty v pozici čistých závazků (záporná tržní hodnota) jsou uváděny jako finanční závazky držené za účelem obchodování.
- Finanční nástroje určené za tržní cenu podle zisků a ztrát po počátečním rozlišení. Sem patří finanční aktiva, která nejsou držena za účelem obchodování a která mohou být prodána. Investice do investičních fondů k datu rozvahy byly určeny za tržní cenu podle zisků ztrát po počátečním rozlišení.

Finanční aktiva zařazená jako v držení do splatnosti zahrnují časově vázané vklady. Úvěry a pohledávky zahrnují částky pohledávek za makléři, splatné vklady a splatné účty.

Finanční závazky přenesené do amortizovaných nákladů zahrnují platné odkupy, účty a další závazky.

Společnost uznává finanční aktiva a finanční závazky k datu, k němuž se stává účastníkem smluvních ustanovení daného nástroje a k němuž jsou všechna platná práva a přístupy k výnosům z aktiv i ohrožení riziky s těmito výnosy spojenými převedeny na společnost. V okamžiku, kdy jsou všechny tyto výnosy a rizika vyvedeny ze společnosti, společnost ruší uznávání finančních aktiv a finančních závazků.

Standardní nákup finančních aktiv je uznáván prostřednictvím zúčtování k datu obchodu. Od tohoto data jsou zaúčtovány veškeré zisky a ztráty vzniklé ze změn tržní ceny finančních aktiv nebo finančních závazků.

(ii) Oceňování

Finanční nástroje jsou nejprve oceněny v tržní ceně (transakční cena) plus, pokud nejde o finanční aktivum ani finanční závazek za tržní cenu podle zisků a ztrát, za transakční náklady přímo přiřaditelné k nabytí nebo zcizení finančního aktiva nebo finančního závazku. Transakční náklady na finanční aktiva a finanční závazky za tržní cenu podle zisků a ztrát jsou zaúčtovány okamžitě, z ostatních finančních nástrojů jsou amortizovány.

Po počátečním uznání jsou všechny nástroje klasifikované za tržní cenu podle zisků a ztrát oceněny za tržní cenu se změnami tržní ceny uznanými ve výkazu zisků a ztrát.

Finanční aktiva a závazky jiné než za tržní cenu podle zisků a ztrát jsou oceňovány za amortizované náklady pomocí metodiky efektivní úrokové míry.

Finanční závazky vzniklé z umořitelných akcií emitovaných podfondem jsou vedeny v odkupech a představují právo investorů na reziduální úrok z aktiv tohoto podfondu.

(iii) Principy oceňování tržní ceny

Tržní cena finančních nástrojů vychází z jejich nabídkových tržních cen k datu rozvahy bez odpočtů na odhadované náklady budoucího prodeje. Finanční aktiva jsou oceňována v aktuálních nabídkových cenách, zatímco finanční závazky jsou oceňovány v aktuálních poptávkových cenách.

Pokud není k dispozici nabídková tržní cena na uznávané burze cenných papírů nebo od makléře/dealera v případě finančních nástrojů obchodovaných mimo burzu, tržní cena nástroje je odhadnuta pomocí oceňovacích technik zahrnující využití nedávných transakcí na okolních trzích, odkazů na aktuální tržní hodnotu jiného nástroje, který je v podstatě shodný, technik diskontovaného toku hotovosti, opčních cenových modelů i jiných oceňovacích metod poskytujících spolehlivý odhad cen získaných ze skutečných tržních transakcí.

Investice do investičních fondů jsou oceňovány v tržní ceně. Tržní cena je založena na výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii (tržní cena aktiv fondu minus závazky/počet akcií) administrátorem základního fondu a na úpravě této čisté hodnoty aktiv na akcii podle faktorů indikujících, že čistá hodnota aktiv na akcii nemusí být tržní hodnota. Pokud není z jakéhokoliv důvodu zjistitelná čistá hodnota aktiv, pak je tržní hodnota odhadnuta pomocí oceňovacích metodik určených k získání spolehlivého odhadu cen získaných při skutečných tržních transakcích.

(iv) Vyrovnávací finanční nástroje

Finanční aktiva a závazky jsou vyrovnanou a čistou částkou uvedenou v rozvaze, kde existuje legálně vymahatelné právo vyrovnat uznané částky, a existuje záměr vyrovnat na čisté bázi nebo realizovat aktiva a zároveň vyrovnat závazky.

(v) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze představují hotovostní vklady v bankách. Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobé vysoce likvidní investice rychle směnitelné za známé peněžní částky, podléhající nevýznamnému riziku změny hodnoty a držené za účelem splnění krátkodobých peněžních závazků, nikoliv kvůli investování nebo jiným účelům.

c) Výkaz cash flow

Společnost využila výjimku pro otevřené investiční fondy podle FRS 1 umožňující nepřipravovat výkaz cash flow.

d) Výnos

Bankovní výnos z úroků se účtuje na přírůstkové bázi.

e) Poplatky a náklady

V souladu s prospektem se poplatky za správu, za administraci, za opatrovnictví, podopatrovnictví a další provozní výdaje účtují do výkazu zisků a ztrát na přírůstkové bázi.

f) Finanční deriváty

Změny v hodnotě derivátů jsou uznávány jako zisky a ztráty přiřazováním k trhu na každodenní bázi tak, aby bylo reagováno na hodnotu derivátu na konci každého obchodního dne. Jsou oceňovány zúčtovací cenou stanovovanou každý den, v němž jsou obchodovány, a investice společnosti do těchto privátů představující nerealizovaný zisk nebo ztrátu z kontraktů jsou zahrnuty do výkazu zisků a ztrát.

g) Umořitelné participační akcie

Umořitelné participační akcie jsou odkupovány na základě opce akcionáře a jsou klasifikovány jako finanční závazky. Veškeré dělení na tyto akcie je rozlišeno ve výkazu zisků a ztrát jako finanční náklady.

h) Zisky a ztráty z investic

Realizované zisky nebo ztráty z nakládání s investicemi během sledovaného období a nerealizované zisky a ztráty ze zhodnocení investic držených ke konci sledovaného období jsou vyúčtovány ve výkazu zisků a ztrát.

i) Zdanění

Dividenda a výnos z úroků přijaté společností mohou podléhat srážkové dani v zemi původu. Investiční výnos je účtován v hrubé výši před tímto zdaněním.

j) Cizí měny

Funkční a prezentační měnou společnosti je Euro (EUR). Představenstvo stanovilo, že je odrazem primárního ekonomického prostředí společnosti, protože většina čistých aktiv držitelů umořitelných participačních akcií společnosti je v měně Euro.

Zisky a ztráty v cizích měnách z finančních aktiv a finančních závazků v tržní hodnotě a podle zisků a ztrát jsou účtovány společně s dalšími změnami v tržní ceně. Čisté měnové zisky/(ztráty) podle Poznámky 4 jsou čisté zisky a ztráty v cizích měnách z monetárních finančních aktiv a závazků kromě těch klasifikovaných za tržní cenu podle zisků a ztrát.

Aktiva a závazky nominované v cizích měnách jiných nežli je funkční měna společnosti byly převedeny v kurzu platném k 31. prosinci 2009. Transakce v cizích měnách jsou převáděny na Euro v kurzu platném k datu transakce. Zisky a ztráty z transakcí v cizích měnách jsou zaúčtovány ve výkazu zisků a ztrát v určujícím výsledku za dané období.

Ke konverzi investic, aktiv a závazků na funkční měnu společnosti (Euro) byly použity následující měnové kurzy

	K datu 31. prosince 2009
Kanadský dolar	1.5042
Česká koruna	26.4056
Dánská koruna	7.4411
Japonský jen	133.5713
Polský zlotý	4.1060
Anglická libra	0.8885
Švédská koruna	10.2445
Turecká lira	2.1506

2. Řízení finančních rizik

Strategie využívání finančních nástrojů

Společnost je tvořena jedním podfondem. Investiční cíle podfondu jsou shrnuty v kapitole „Zázemí společnosti“. Běžné řízení rizik zajišťuje investiční správce tak, jak je popsáno v níže uvedené kapitole.

Riziko podfondu je řízeno stanovením rizikového rámce podfondu, který určuje limity míry přijímaného rizika. Výbor tržních rizik správce zodpovídá za schvalování rizikového rámce a jeho limitů, zatímco útvar kontroly rizik monitoruje dodržování těchto limitů.

Útvar kontroly rizik informuje o každém porušení rizikového rámce v první instanci výbor tržních rizik správce a čtvrtletně představenstvo společnosti. Pokud dojde k podstatnému porušení mimo tyto ohlašovací termíny, je toto hlášeno ihned představenstvu.

Podfond podléhá řadě investičních omezení stanovených externími regulačními orgány nebo uložených prospektem, zřizovací listinou a stanovami. Tato omezení slouží k redukci rizik spojených s finančními nástroji podfondu. Investiční správce dohlíží na to, aby podfond dodržoval investiční omezení uložená směrnicemi Evropského společenství (O podnikání v kolektivním investování do převoditelných cenných papírů), 2003 (v platném znění), a čtvrtletně o tomto informuje představenstvo. Investiční správce rovněž čtvrtletně informuje představenstvo o tom, zda je podfond řízen v souladu s investičními mantinely stanovenými v prospektu i s dalšími uloženými omezeními.

Při uplatnění mimořádné ohlašovací procedury může investiční správce o mimořádných událostech informovat představenstvo ad-hoc.

Při sledování investičního cíle je společnost vystavena škále finančních rizik, do níž patří tržní riziko (zahrnující riziko tržní ceny, riziko úrokové míry a měnové riziko), úvěrové riziko a riziko likvidity. Tato rizika mohou vést k omezení čistých aktiv společnosti. Generální program řízení rizik investičního správce se zaměřuje na nepředvídatelnost finančních trhů a snaží se minimalizovat potencialem nepříznivé vlivy na finanční výkonnost trhu.

Tržní riziko

Tržní riziko spočívá v hrozbě, že tržní cena nebo hotovostní toky finančního nástroje v budoucnu budou fluktuovat z důvodu změn v tržních cenách. Tržní riziko zahrnuje tři typy rizika - měnové riziko, riziko úrokové míry a riziko tržní ceny.

Investiční správce zmírňuje tržní riziko pečlivým výběrem cenných papírů a dalších finančních nástrojů v rámci stanovených limitů. Maximální riziko plynoucí z finančních nástrojů je určeno tržní cenou finančních nástrojů.

Investiční správce společnosti každodenně sleduje celkovou tržní pozici podfondu, kterou pravidelně vyhodnocuje představenstvo.

K 31. prosinci 2009 je tržní riziko společnosti ovlivňováno třemi hlavními komponenty:

- (a) změnami aktuálních tržních cen („riziko tržní ceny“),
- (b) pohyby kurzů cizích měn („měnové riziko“), a
- (c) pohyby úrokové míry („riziko úrokové míry“).

(a) Riziko tržní ceny

Riziko tržní ceny spočívá v hrozbě, že tržní cena budoucích hotovostních toků finančního nástroje bude fluktuovat z důvodu změn tržních cen.

Investice společnosti do investičních fondů s opčními právy podléhají riziku tržní ceny plynoucímu z nejistoty ohledně budoucích cen nástrojů. Jak již bylo uvedeno výše, Archipel Portfolio Pro November má za cíl udržet čistou hodnotu aktiv nad stanovenou dolní hranicí stanovenou pro každý příslušný rok.

Představenstvo se pravidelně schází a na každé chůzi hodnotí výkonnost investic a celkové tržní pozice.

Představenstvo sleduje, jak investiční správce plní cíle společnosti. Během sledovaného období nedošlo k podstatným změnám politiky ani procesů řízení tržního rizika společnosti ani ke změnám v postupech a předpokladech používaných k hodnocení rizika.

Detaily o charakteru investičního portfolia podfondu k datu rozvahy jsou uvedeny v plánu investic. Díky svým podílům v kapitálových fondech je společnost vystavena riziku ceny kapitálu.

Riziko tržní ceny - analýza citlivosti

Pokud ceny kapitálu vzrostou k 31. prosinci 2009 o 10% a všechny ostatní proměnné zůstanou neměnné, dojde k nárůstu čistých aktiv pro držitele umožitelných participačních akcií Archipel Portfolio Pro November přibližně o 474,472 Euro. Naopak, pokud ceny kapitálu klesnou k 31. prosinci 2009 o 10%, sníží to čistá aktiva držitelů umožitelných participačních akcií podfondu o stejnou částku, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají neměnné.

Obdobně jestliže cena dluhopisů k 31. prosinci 2009 vzroste o 10% a všechny ostatní proměnné zůstanou neměnné, navýší to čistá aktiva držitelů umožitelných participačních akcií Archipel Portfolio Pro November o přibližně 437,765 Eur. A naopak, pokud ceny dluhopisů klesnou k 31. prosinci 2009 o 10% a všechny ostatní proměnné zůstanou beze změny, sníží to čistá aktiva držitelů umožitelných participačních akcií podfondu o stejnou částku.

(b) Měnové riziko

Měnové riziko spočívá v hrozbě, že tržní cena nebo budoucí hotovostní toky finančního nástroje budou fluktuovat z důvodu změn kurzů cizích měn. Některá aktiva, závazky a výnosy podfondu jsou nominovány v jiné měně nežli v euro. Jsou tudíž vystaveny měnovému riziku, protože hodnota cenných papírů nominovaných v jiných měnách bude fluktuovat z důvodu změn kurzů. Výnos nominovaný v cizí měně je v okamžiku nabytí konvertován na euro.

V souladu s politikou společnosti investiční manažer měnovou pozici podfondu sleduje každodenně a představenstvo ji pravidelně vyhodnocuje. Během sledovaného období nedošlo k podstatným změnám politiky ani procesů řízení měnového rizika společnosti ani ke změnám v postupech a předpokladech používaných k hodnocení rizika.

Tabulky dokumentují vystavení podfondu měnovému riziku k 31. prosinci 2009. Veškeré údaje jsou v euro.

K 31. prosinci 2009	CAD	CZK	DKK	GBP	HUF	JPY	PLN	SEK	TRY	USD	Celkem
Finanční aktiva											
Pokladna a bankovní účty	74	2,401	250	570	31	48	313	469	1,591	58,102	63,849
Pohledávky za dlužníky	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Finanční aktiva za tržní cenu podle zisků a ztrát	21,351	215,778	40,593	183,717	66,149	95,101	244,481	131,338	23,299	2,767,899	3,789,706
	21,425	218,179	40,843	184,287	66,180	95,149	244,794	131,807	24,892	2,826,001	3,853,557
Finanční závazky											
Závazky vůči věřitelům (částky splatné do jednoho roku)	-	(3,572)	-	(3,341)	(1,260)	(1,761)	(4,696)	(2,450)	-	(49,929)	(67,009)
Hrubé zatížení	21,425	214,607	40,843	180,946	64,920	93,388	240,098	129,357	24,892	2,776,072	3,786,548
Zajištění	-	-	-	98	-	(312,515)	-	-	-	(2,455,820)	(2,768,237)
Čisté zatížení	21,425	214,607	40,843	181,044	64,920	(219,127)	240,098	129,357	24,892	320,252	1,018,311

K 31. prosinci 2009 posílilo euro ve vztahu ke všem výše uvedeným měnám o 10%, všechny ostatní proměnné zůstaly beze změny, čistá aktiva držitelů umoitelných participačních akcií a změna čistých aktiv držitelů umoitelných participačních akcií podle výkazu zisků a ztrát klesly o níže uvedenou částku:

Měna	31. prosince 2009 EUR
CAD	2,143
CZK	21,461
DKK	4,084
GBP	18,104
HUF	6,492
JPY	(21,913)
PLN	24,010
SEK	12,936
TRY	2,489
USD	32,025
	101,831

(c) Riziko úrokové míry

Finanční aktiva a závazky podfondu nesoucí úroky ohrožují podfond rizikem spojeným s vlivy fluktuací v převládající míře tržních úrokových sazeb na jeho finanční pozice a hotovostní toky.

Riziko úrokové míry je zčásti řízeno procesem výběru cenných papírů investičním správcem, do něhož patří i předvídání budoucích událostí a jejich vlivu na úrokové sazby, diverzifikace a doba trvání. V souladu s politikou společnosti investiční správce každodenně monitoruje celkovou úrokovou citlivost. Představenstvo spoléhá na informace o jakékoliv podstatné události ze strany investičního správce. Během sledovaného období nedošlo k podstatným změnám politiky ani procesů řízení rizika úrokové míry společnosti ani ke změnám v postupech a předpokladech používaných k hodnocení rizika.

Riziko úrokové míry - analýza citlivosti

K 31. prosinci 2009 většina aktiv a závazků Archipel Portfolio Pro November nebyla úročeného charakteru. Ačkoliv podfond investuje do fondů, které investují do obligací, nemá to žádný podstatný přímý vliv na riziko úrokové míry.

Úvěrové riziko

Společnost je vystavena úvěrovému riziku souvisejícímu s tím, že protistrana nebo emitent nebudou schopni platit v plné výši a včas své závazky.

Hlavní koncentrace úvěrového rizika společnosti je v podfondu rozložena mezi dluhové cenné papíry a obchodovatelné deriváty. Účetní částky finančních aktiv nejlépe reprezentují maximální úvěrové rizikové zatížení k datu rozvahy.

Všechny transakce s uvedenými cennými papíry jsou vyrovnány/placeny po dodání prostřednictvím schválených makléřů. Riziko prodlení je považováno za minimální, protože dodání prodaných cenných papírů probíhá, jakmile makléř obdrží úhradu. Úhrada se provádí při nákupu, jakmile makléř obdrží cenné papíry. Obchod se nerealizuje, jestliže některá ze stran nesplní svůj závazek.

Finanční aktiva podfondu vystavená úvěrovému riziku byla koncentrována v následujících sektorech:

K 31. prosinci 2009

	Archipel Portfolio Pro November % investic
Investiční fondy	100.95
Forwardové měnové kontrakty	(0.95)
	100.00

Podfond nemá v držení žádné zástavy ve formě cenných papírů. K 31. prosinci 2009 neměl podfond v držení žádná aktiva po splatnosti ani s jinak sníženou hodnotou.

V souladu s politikou společnosti investiční správce každodenně monitoruje úvěrovou pozici podfondu. Představenstvo spoléhá na informace o jakékoliv podstatné události ze strany investičního správce.

Během sledovaného období nedošlo k podstatným změnám politiky ani procesů řízení úvěrového rizika společnosti ani ke změnám v postupech a předpokladech používaných k hodnocení rizika. K datu zprávy byly veškeré peněžní prostředky vedeny na segregovaném účtu Bank of Ireland. Bank of Ireland je z hlediska dlouhodobé zadluženosti hodnocena ratingem A- Standard and Poor's.

Riziko likvidity

Riziko likvidity spočívá v hrozbě, že subjekt se dostane do potíží souvisejících s plněním jeho finančních závazků.

Podfond je vystaven každodenním hotovostním odkupům umoitelných participačních akcií. Podfond si obecně udržuje určitou část aktiv v hotovosti, která je tak k dispozici na odkupy.

V souladu s politikou společnosti investiční správce každodenně monitoruje likviditu společnosti. Představenstvo spoléhá na informace o jakékoliv podstatné události ze strany investičního správce. Během sledovaného období nedošlo k podstatným změnám politiky ani procesů řízení rizika likvidity společnosti ani ke změnám v postupech a předpokladech používaných k hodnocení rizika. Níže uvedené tabulky analyzují finanční závazky podfondu a dělí je do relevantních uskupení podle splatnosti na základě období zbývajících k datu rozvahy do smluvního data splatnosti. Částky v tabulce jsou smluvní nediskontované hotovostní toky. Zůstatky splatné do dvanácti měsíců jsou rovny účetním zůstatkům, protože vliv diskontování není signifikantní. Všechny částky jsou v euru.

K 31. prosinci 2009	Méně než jeden měsíc EUR	Více než jeden měsíc EUR	Celkem EUR
Náklady příštích období	11,823	-	11,823
Nákup cenných papírů před vyrovnáním	152,602	-	152,602
Výkup akcií před vyrovnáním	42,629	-	42,629
Finanční závazky za tržní cenu podle zisků a ztrát	93,647	4,479	98,126
Umořitelné participační akcie	9,578,892	-	9,578,892
	9,879,593	4,479	9,884,072

Umořitelné participační akcie jsou na základě opce držitele vykupovány na požádání.

Vysvětlení tržní hodnoty

FRS29 „Finanční nástroje – vysvětlení“ vyžaduje, aby společnost klasifikovala oceňování pomocí hierarchie tržní hodnoty, která odráží význam vstupů používaných při oceňování.

Společnost od začátku účetního období přijala změny FRS 29.

Hierarchie tržní ceny má následující úrovně:

- Nabídkové ceny (neupravené) na aktivních trzích za shodná aktiva nebo pasiva (úroveň 1).
- Vstupy jiné než nabídkové ceny zahrnuté do úrovně 1 a zjistitelné u aktiva nebo pasiva buďto přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako vstupy od cen odvozené) (úroveň 2).
- Vstupy aktiv nebo pasiv, které nejsou založeny na sledovatelných tržních datech (tj. nesledovatelné vstupy) (úroveň 3).

Sledovatelnost tržní ceny je ovlivněna řadou faktorů, jako je typ investice a pro investici specifické znaky. Investice se snadno dostupnými aktivními nabídkovými cenami nebo investice, u nichž může být tržní hodnota stanovena z aktivní nabídkové ceny, budou mít obvykle při zjišťování tržní hodnoty použito vyšší míru sledovatelnosti tržní ceny a nižší míru úsudku.

Následuje souhrn tržních ocenění odpovídající vstupům k 31. prosinci 2009 v ocenění aktiv a pasiv podfondu.

Aktiva	Úroveň 2
Finanční aktiva určená v tržní hodnotě podle zisků a ztrát k založení	
Investiční fondy	9,102,374
Finanční aktiva držena za účelem obchodování	
Forwardové měnové kontrakty	12,250
	9,114,624
Závazky	
Finanční závazky držené za účelem obchodování	
Forwardové měnové kontrakty	(98,126)
	(98,126)

Finanční nástroje, které se obchodují na trzích nepovažovaných za aktivní, ale jsou oceňovány na základě nabídkových tržních cen, dealerských nabídek nebo alternativních oceňovacích zdrojů podpořených sledovatelnými vstupy, jsou klasifikovány na úrovni 2. Úroveň 2 odpovídá výše uvedeným investičním fondům a forwardovým měnovým kontraktům.

Za sledované období nedošlo k žádným podstatným převodům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

Ve sledovaném období nebyly v držení žádné cenné papíry úrovně 1 ani úrovně 3.

3. Výnos z úroků

Úroky z vkladů

**Konec období
31. prosince 2009
EUR
34**

34

4. Čisté zisky/(ztráty) z finančních aktiv a závazků za tržní cenu podle zisků a ztrát

Realizované zisky z prodeje investic
 Realizované zisky z forwardových měnových kontraktů
 Čisté měnové zisky
 Čisté nerealizované zhodnocení investic
 Čisté nerealizované znehodnocení z forwardových měnových kontraktů

**Konec období
 31. prosince 2009
 EUR**
 18,105
 8,330
 11,393
 405,928
 (85,876)
 357,880

5. Provozní náklady

Správcovské poplatky (Poznámka 11)
 Administrativní poplatky (Poznámka 11)
 Poplatky představenstvu
 Poplatky auditorovi
 Opatrovnické poplatky
 Ostatní poplatky

**Konec období
 31. prosince 2009
 EUR**
 9,864
 4,000
 658
 3,000
 130
 1,214
 18,866

6. Pokladna a bankovní účty

Bank of Ireland

**K datu
 31. prosince 2009
 EUR**
 418,222

7. Pohledávky za dlužníky

Úpisy akcií před vyrovnáním
 Náklady příštích období
 Běžné pohledávky
 Splatné úroky z vkladů

**K datu
 31. prosince 2009
 EUR**
 344,976
 5,641
 590
 19
 351,226

8. Závazky vůči věřitelům (splatnost do jednoho roku)

Nákup cenných papírů před vyrovnáním
 Odkupy akcií před vyrovnáním
 Správcovské poplatky
 Administrativní poplatky
 Poplatky představenstvu
 Poplatky auditorovi
 Opatrovnické poplatky
 Ostatní poplatky

**K datu
 31. prosince 2009
 EUR**
 152,602
 42,629
 5,579
 2,000
 658
 3,000
 73
 513
 207,054

9. Akciový kapitál

Upsaný akciový kapitál společnosti tvoří 500,000,000,000 participačních akcií bez nominální hodnoty a 2 umořitelné neparticipační akcie po 1 euru. V současnosti jsou emitovány 2 neparticipační akcie po 1 euru převzaté upisovateli pro společnost, které jsou v držení správce.

Neparticipační akcie

Neparticipační akcie opravňují držitele k účasti a hlasování na valné hromadě společnosti, neopravňují je však k participaci na ziscích nebo aktivech společnosti s výjimkou výnosu z kapitálu rušené společnosti. Po vypršení počáteční nabídky akcií podfondu mohou být neparticipační akcie zpětně odkupovány kdykoliv poté, co je po úvodním nabídkovém období realizována první emise akcií. Na jednu neparticipační akcii připadá jeden hlas.

Umořitelné participační akcie

Akcie emitované společností jsou volně převoditelné a opravňují k odpovídající účasti na ziscích i dividendách příslušného podfondu a na jeho aktivech po likvidaci. Akcie, které nemají žádnou nominální hodnotu a které musí být k emisi plně splaceny, s sebou nenesou žádná preferenční ani přednostní práva a představují po jednom hlasu na všech schůzích příslušných tříd akcionářů.

V souladu s cíli uvedenými ve zprávě představenstva a v politice řízení rizik v Poznámce 2 k finančním výkazům společnost usiluje o vhodné investice úpisů umořitelných participačních akcií za současného udržení dostatečné likvidity tak, aby bylo možné plnit závazky odkupu.

Společnost rovněž investuje do krátkodobých obchodních cenných papírů a dluhových nástrojů a v případě nutnosti zcizuje kotované cenné papíry za účelem realizace potřeb likvidity.

Archipel Portfolio Pro November

Počet akcií

emitovaných a plně splacených

Zůstatek k počátku období
Emitováno během období
Odkoupeno během období
Celkový počet akcií v emisi na konci období

Akcie třídy A

Konec období

31. prosince 2009

-
37,793
(1,134)
36,659

10. Čistá hodnota aktiv

Čistá hodnota aktiv na participační akcii je určena dělením hodnoty čistých aktiv participačních akcií společnosti celkovým počtem participačních akcií, jež jsou v té době emitovány.

Akcie třídy A

K 31. prosinci 2009

Čistá hodnota aktiv
Čistá hodnota aktiv na akcii

Archipel Portfolio

Pro November

EUR

9,578,892
261.30

11. Poplatky

Správcovské poplatky

Správce bude oprávněn účtovat společnosti správcovský poplatek z každého podfondu nebo třídy v hodnotě nepřesahující 5 % čisté hodnoty aktiv relevantního podfondu nebo třídy p. a. (plus DPH, pokud se účtuje) stanovený v příslušné příloze. Správcovský poplatek bude rozdělen do dvou částí:

- alokační poplatek ve vztahu ke každému podfondu nebo třídě v hodnotě nepřesahující 2 % čisté hodnoty aktiv relevantního podfondu nebo třídy p. a.; a
- poplatek za každý podfond nebo třídu v hodnotě nepřesahující 3% čisté hodnoty aktiv relevantního podfondu nebo třídy p. a. s vyloučením všech aktiv investovaných do kolektivních investičních fondů spravovaných subjektem ze skupiny KBC.

V rámci maximálních povolených limitů stanovených výše se může správcovský poplatek lišit podle jednotlivých podfondů a podle tříd v rámci příslušného podfondu. Správce bude mít rovněž nárok na úhradu všech odůvodněných mimořádných nákladů vzniklých při plnění zájmů společnosti a jejich podfondů (plus DPH, pokud se účtuje).

Poplatky splatné ve prospěch správce budou kumulovány ke každému dni ocenění a budou vypočítávány a splatné měsíčně pozadu.

Správce bude rovněž oprávněn účtovat společnosti, každému podfondu a každé třídě poplatek za výkonnost, poplatek za organizační a brokerské služby a poplatek za organizaci zástavního programu cenných papírů ve prospěch společnosti, pokud jsou tyto poplatky popsány v příslušné příloze.

Správce může rozlišovat mezi akcionáři podfondu zřeknutím se nebo snížením ročních správcovských poplatků účtovaných některým akcionářům. Jakékoliv takovéto zřeknutí se proběhne formou dobropisu na účet příslušného akcionáře.

Administrativní poplatky

Správce bude oprávněn odděleně z aktiv společnosti přijímat na platby administrátorovi roční poplatek kumulovaný ke každému dni ocenění a splatný měsíčně pozadu v hodnotě nepřesahující 0.10 % čisté hodnoty aktiv každého podfondu p. a., přičemž minimální roční poplatek bude 24,000 eur (plus DPH, pokud se účtuje). Správce bude rovněž oprávněn z aktiv příslušného podfondu administrátorovi vyplácet veškeré administrátorem bezchybně prokázané mimořádné výdaje vynaložené ve prospěch podfondu včetně mj. přiměřených právních výdajů, kurýrních plateb a telekomunikačních nákladů a výdajů (plus DPH, pokud se účtuje).

Opatrovnické poplatky

Opatrovník bude oprávněn přijímat z aktiv společnosti roční poplatek akumulovaný ke každému dni ocenění a splatný měsíčně pozadu v hodnotě nepřesahující 0.10 % čisté hodnoty aktiv každého podfondu p. a. (plus DPH, pokud se účtuje).

Opatrovník bude mít rovněž právo dostávat z aktiv příslušného podfondu úhradu svých výloh zahrnujících právní výdaje, kurýrní platby, telekomunikační náklady a výdaje, a poplatky, vydání, transakční výlohy za vyrovnání a peněžní přesuny a náklady případného podopatrovníka jím jmenovaného, přičemž úhrady budou probíhat v běžných komerčních sazbách (plus DPH, pokud se účtuje).

Poplatky představenstvu

Stanovy představenstvo opravňují účtovat si za své služby poplatky, který si představenstvo samo stanoví. Představenstvo určilo, že každý jednotlivý člen představenstva bude mít nárok na odměnu ve výši až 10.000 eur p. a.. Celé představenstvo bude mít nárok požadovat po společnosti úhradu výdajů vynaložených prokazatelně a přiměřeně v zájmu společnosti nebo na plnění svých povinností.

12. Efektivní správa portfolia

Investiční správce může využívat deriváty a další techniky a nástroje (včetně mj. opcí, swapů, futures a forwardů) ať již s cílem zajistit ochranu proti rizikům některých trhů, sektorů nebo cenných papírů, nebo jinak navýšit výnos aktiv portfolia. Tyto deriváty a další techniky a nástroje budou využívány pouze pro efektivní správu portfolia v souladu s podmínkami a limity stanovenými orgánem finančního dohledu. Investiční správce rovněž může, pokud jsou na relevantním trhu k dispozici příslušné nástroje, půjčovat cenné papíry z portfolia a/nebo nakupovat cenné papíry v souladu se smlouvami o zpětném odkupu. Detaily otevřených kontraktů na deriváty k datu rozvahy jsou uvedeny v plánu investic.

13. Transakce spřízněných stran

Standard finančního účetnictví 8 „Transakce spřízněných stran“ (FRS 8) vyžaduje zveřejnění informací o podstatných transakcích se stranami, které jsou považovány ve vztahu k subjektu podávajícímu výkazy za spřízněné.

Investiční správce

Ke spřízněným stranám patří investiční správce, Eperon Asset Management Limited. Částky vyplacené investičnímu správci jsou uvedeny v Poznámce 5.

Poplatky představenstvu

Poplatky představenstvu akumulované za období jsou uvedeny v Poznámce 5.

Držení akcií spřízněnými stranami

Nikdo z představenstva, které bylo ve funkci ke konci sledovaného období, neměl žádné podíly v akciích společnosti k tomuto datu ani kdykoliv jindy za sledované účetní období.

K 31. prosinci 2009 je jediným akcionářem společnosti Archipel Portfolio Pro November banka KBC Bank N. V. KBC Bank N. V. má ke konci sledovaného období v akciích společnosti podíl 100.00 %.

Investice

Investiční fondy, do nichž Archipel Portfolio Pro November investuje k datu rozvahy, jsou spravovány KBCAM N. V., spřízněnou stranou investičního správce.

Protistrana

Protistranou otevřených forwardových kontraktů držených ke konci sledovaného období je KBC Bank N. V.

14. Zdanění

Společnost nepodléhá zdanění svých výnosů ani zisků s výjimkou zdanitelných případů. Zdanitelným případem je jakákoliv distribuce, odkup nebo převod akcií.

Mezi zdanitelné případy nepatří:

- i) Transakce s umořitelnými participačními akciemi provedené v uznávaném zúčtovacím systému podle nařízení irského správce daně; nebo
- ii) Výměna umořitelných participačních akcií reprezentujících jeden fond za jiný fond společnosti; nebo
- iii) Výměna umořitelných participačních akcií vzniklých fúzí nebo reorganizací společnosti s jiným fondem.

Zdanitelný případ nenastane, pokud jde o držitele umořitelných participačních akcií, kteří nejsou v Irsku rezidenty ani běžnými rezidenty a kteří společnosti předložili příslušné prohlášení v tomto smyslu. Za sledované období žádné zdanitelné případy nenastaly.

Pokud chybí příslušné prohlášení, společnost podléhá v Irsku zdanění ze zdanitelných případů a vyhrazuje si právo odečíst si tyto daně z plateb příslušným akcionářům.

Přijaté kapitálové zisky, dividendy a úroky mohou podléhat srážkovým daním uvaleným zemí původu a tyto daně nemusí být ve prospěch společnosti nebo jejích akcionářů vratné. Mezi zdanitelné případy patří jakákoliv distribuční platba akcionářům nebo jakékoliv zpeněžení, odkup nebo převod akcií nebo ukončení relevantního období.

15. Dohody Soft Commission

Během sledovaného období nenastaly žádné dohody soft commission ve vztahu k této společnosti.

16. Události po datu rozvahy

Po konci sledovaného období nenastaly žádné události, které by podle názoru představenstva společnosti mohly mít vliv na finanční výkazy za období končící datem 31. prosince 2009.

17. Schválení finančních výkazů

Finanční výkazy a jejich publikaci představenstvo schválilo a povolilo 26. dubna 2010.

Archipel Portfolio Pro November

Plán investic

K 31. prosinci 2009

Držení	Finanční aktiva za tržní cenu podle zisků a ztrát	Tržní hodnota EUR	% čistých aktiv
	Investiční fondy		
	Belgie		
	Dluhopisový fond		
65	KBC Equity Fund Satellites	45,289	0.47
208	KBC Institutional Fund - Ethical Euro Bonds	150,099	1.57
2,051	KBC Obli - Euro	532,891	5.56
	Celkem – dluhopisový fond	728,279	7.60
	Akciový fond		
459	KBC Eco Fund - Alternative Energy	135,075	1.41
86	KBC Eco Fund - Water	46,049	0.48
1,685	KBC Equity Fund - America	1,336,447	13.95
26	KBC Equity Fund - Buyback Europe	13,597	0.14
47	KBC Equity Fund - Central Europe	46,774	0.49
719	KBC Equity Fund - Cyclical	302,088	3.15
267	KBC Equity Fund - Europe	274,652	2.87
568	KBC Equity Fund - Finance	194,159	2.03
74	KBC Equity Fund - Food and Beverages	54,716	0.57
414	KBC Equity Fund - Global Leaders	92,368	0.96
562	KBC Equity Fund - Growth by Innovation	69,148	0.72
326	KBC Equity Fund - High Dividend	207,727	2.17
60	KBC Equity Fund - High Dividend New Asia	22,357	0.23
34	KBC Equity Fund - Latin America	47,259	0.49
116	KBC Equity Fund - Leisure and Tourism	9,007	0.09

80	KBC Equity Fund - Media	17,835	0.19
384	KBC Equity Fund - New Asia	177,988	1.86
183	KBC Equity Fund - Oil	101,322	1.06
1,090	KBC Equity Fund - Pacific	341,453	3.56
333	KBC Equity Fund - Pharma	187,805	1.96
1,070	KBC Equity Fund - Quant Europe	330,502	3.45
336	KBC Equity Fund - Technology	176,503	1.84
224	KBC Equity Fund - Telecom	50,539	0.53
56	KBC Equity Fund - Turkey	23,299	0.24
187	KBC Equity Fund - US Small Caps	96,288	1.02
179	KBC Equity Fund - Utilities	91,571	0.96
98	KBC Horizon - Access Fund China	60,368	0.63
107	KBC Multi Track - Retail	45,922	0.48
754	KBC Privileged Portfolio - Real Estate	191,901	2.00
	Celkem – akciový fond	4,744,719	49.53
	Celkem Belgie	5,472,998	57.13

Lucembursko**Fond alokace aktiv**

699	KBC Bonds Convertibles	414,346	4.34
	Celkem – Fond alokace aktiv	414,346	4.34

Dluhopisový fond

816	KBC Bonds Corporates Euro	519,115	5.42
547	KBC Bonds Corporates USD	300,891	3.14
258	KBC Bonds Emerging Markets	260,891	2.72
26	KBC Bonds High Interest	43,220	0.45
267	KBC Bonds Inflation-Linked Bonds	215,944	2.25
68	KBC Money - Euro Medium	255,526	2.67
16	KBC Renta Canarenta	21,350	0.22
181	KBC Renta Czechrenta	215,778	2.25
13	KBC Renta Decarenta	40,593	0.42
824	KBC Renta Dollarenta	536,513	5.60
44	KBC Renta Emurenta	21,527	0.23
9	KBC Renta Eurorenta	19,862	0.21
105	KBC Renta Forintrenta	66,149	0.69
268	KBC Renta Sekarenta	131,338	1.37
65	KBC Renta Short EUR	43,035	0.45
219	KBC Renta Sterlingrenta	183,716	1.92
162	KBC Renta Yenrenta	95,101	0.99
416	KBC Renta Zlotyrenta	244,481	2.55
	Celkem – dluhopisový fond	3,215,030	33.55
	Celkem Lucembursko	3,629,376	37.89
	Celkem investiční fondy	9,102,374	95.02

Forwardové měnové kontrakty

Protistrana	Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Datum spl.	Nerealizovaný zisk/(ztráta)	% čistých aktiv
KBC Bank N.V.	GBP	268,000	EUR	294,029	8.1.2010	7,591	0.08
KBC Bank N.V.	EUR	312,515	JPY	41,120,000	8.1.2010	4,659	0.05
		Celkem zisky tržní hodnoty z forwardových měnových kontraktů				12,250	0.13
KBC Bank N.V.	EUR	293,931	GBP	268,000	8.1.2010	(7,689)	(0.08)
KBC Bank N.V.	EUR	73,121	USD	105,000	8.1.2010	(59)	-
KBC Bank N.V.	EUR	51,104	USD	77,000	8.1.2010	(2,562)	(0.03)
KBC Bank N.V.	EUR	1,915,087	USD	2,860,000	8.1.2010	(78,212)	(0.82)
KBC Bank N.V.	EUR	49,724	USD	75,000	8.1.2010	(2,549)	(0.02)
KBC Bank N.V.	EUR	69,907	USD	104,000	8.1.2010	(2,576)	(0.03)
KBC Bank N.V.	EUR	296,877	GBP	268,000	8.10.2010	(4,479)	(0.05)
		Celkem ztráty tržní hodnoty z forwardových měnových kontraktů				(98,126)	(1.03)
		Celkem forwardové měnové kontrakty				(85,876)	(0.90)
		Celkem hodnota investic				9,016,498	94.12
		(Náklady: 8,696,446 eur)					
		Hotovost*				418,222	4.37

Ostatní čistá aktiva	144,172	1,51
Čistá aktiva držitelů umořitelných participačních akcií	9,578,892	100.00

*Veškerá hotovost je deponována u Bank of Ireland.

	% fondu
Analýza čistých aktiv celkem	
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu povolené ke kotaci na oficiální burze cenných papírů nebo obchodované na regulovaném trhu.	95.02
Finanční deriváty obchodované na regulovaném trhu.	(0.90)
Ostatní čistá aktiva.	5.88
	100.00

Archipel Portfolio Pro November

Plán změn portfolia za období končící dnem 31. prosince 2009 (neauditováno)

Největší nákupy

	Náklady EUR
1,772 KBC Equity Fund - America	1,294,639
2,070 KBC Obli - Euro	538,383
833 KBC Renta Dollarrenta	535,083
823 KBC Bonds Corporate Euro	521,803
708 KBC Bonds Convertibles	399,847
1,160 KBC Equity Fund - Pacific	345,537
1,132 KBC Equity Fund - T Europe	332,096
559 KBC Bonds Corporate USD	297,194
767 KBC Equity Fund - Cyclical	295,532
285 KBC Equity Fund - Europe	277,584
70 KBC Money - Euro Medium	262,507
261 KBC Bonds Emerging Markets	254,068
423 KBC Renta Zlotyrenta	240,990
269 KBC Bonds Inflation-Linked Bonds	217,124
183 KBC Renta Czechrenta	215,543
618 KBC Equity Fund - Finance	201,875
342 KBC Equity Fund - High Dividend	201,593
221 KBC Renta Sterlingrenta	187,397
778 KBC Privileged Portfolio Real Estate	183,483
347 KBC Equity - Pharma	177,707

Největší prodeje

	Výnosy EUR
87 KBC Equity Fund - America	68,819
70 KBC Equity Fund - Pacific	21,776
48 KBC Equity Fund - Cyclical	19,887
62 KBC Equity Fund - T Europe	18,997
18 KBC Equity Fund - Europe	18,361
50 KBC Equity Fund - Finance	16,964
23 KBC Equity Fund - Technology	11,736
24 KBC Equity Fund - New Asia	10,878
16 KBC Equity Fund - High Dividend	10,097
14 KBC Equity Fund - Pharma	7,779
2 KBC Money - Euro Medium	7,517
14 KBC Equity Fund - Utilities	7,052
24 KBC Eco Alternative Energy Cap	6,907
12 KBC Bonds Corporate USD	6,619
24 KBC Privileged Portfolio Real Estate	5,957
9 KBC Renta Dollarrenta	5,897

9	KBC Bonds Convertibles	5,337
19	KBC Obli - Euro	4,958
5	KBC Equity Fund - Central Europe	4,886
37	KBC Equity Fund - Esdaq Cap	4,496