



**Výroční zpráva
k 30.září 2011**

KBC MONEY

Investiční společnost s proměnlivým základním jměním

Lucembursko

R.C.S. Luxembourg B 30 382

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě finančních zpráv. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného poslední veřejně přístupnou výroční zprávou a dále pololetní zprávou, pokud tato byla uveřejněna po poslední výroční zprávě.

KBC MONEY

ORGANIZACE

Sídlo společnosti

11, rue Aldringen
L-1118 LUCEMBURSKO

PŘEDSTAVENSTVO:

Předseda:

Wouter VANDEN EYNDE

Delegovaný administrátor
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

Členové představenstva:

Lazlo Belgrado

ředitel Fixed Income
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUCEMBURSKO
(od 8. července. 2011)

Karel DE CUYPER

Ředitel
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Rafik FISCHER

ředitel
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Paul PHILLIPS

Delegovaný administrátor
CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANVERS
(do 08.07.11)

Správcovská společnost

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUCEMBURSKO

DOBA TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI:

Předseda:

Danny DE RAYMAEKER

Delegovaný administrátor
KBC GROUP S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

KBC MONEY

SPOLEČNOST (pokračování)

Členové představenstva:

Ivo BAUWENS	Generální ředitel KBC GROUP RE S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUCEMBURSKO
Johan LEMA	Předseda představenstva KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUSEL (od 1. ledna 2011)
Christiaan STERCKX	Delegovaný administrátor KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUSEL (od 16.9. 2008)
Wouter VANDEN EYNDE	Delegovaný administrátor KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUSEL
Marc STEVENS	Generální ředitel VITIS LIFE S.A. 7, boulevard Royal L-2018 Luxembourg (do 04.10.2010)
Antoon TERMOTE	Předseda představenstva KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUSEL (do 1. ledna 2011)
Ignace VAN OORTEGEM	Directeur de transactions de titres KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUSEL (do 20.10.10)

Vedoucí představitelé společnosti

Karel DE CUYPER
(od 1. ledna 2011)
Wouter VANDEN EYNDE (od 4. října 2010)
(do 1. ledna 2011)
Ignace VAN OORTEGEM (od 20.10.10)

KBC MONEY

SPOLEČNOST (pokračování)

pro následující podfondy:

KBC MONEY CZK Alpha
KBC MONEY CZK Omega

CSOB ASSET MANAGEMENT A.S.
Praha 5, Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGUE 5

Centrála administrátora

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUCEMBURSKO

Centrála administrátora delegována

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUCEMBURSKO

Depozitář a zprostředkovatel plateb

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUCEMBURSKO

Auditor

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
7, Rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 MUNSBACH

Finanční služby a zprostředkování plateb

v Belgii:

CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANVERS

CBC BANQUE S.A.
5, Grand Place
B-1000 BRUSEL

KBC BANK S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

KBC MONEY

SPOLEČNOST (pokračování)

v Lucembursku

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

v ČR :

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Praha 5, Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGUE 5

KBC MONEY

OBECNÉ INFORMACE

KBC MONEY je investiční společností s proměnlivým kapitálem (SICAV) podle lucemburského právního řádu, založená dne 24. dubna 1989 na dobu neomezenou, v souladu s ustanoveními novelizovaného zákona z 30. března 1988 o institucích kolektivního investování a zákona z 10. srpna 1915 o obchodních společnostech. SICAV (investiční společnost s proměnlivým základním kapitálem) se musela do 31. prosince 2010 řídit Částí II upraveného zákona z 20. prosince 2002 vztahujícího se na organizace pro kolektivní investování a od 1. ledna 2011 se musí řídit Částí II zákona ze 17. prosince 2010, týkajícího se organizací pro kolektivní investování.

K datu zprávy, SICAV nabízí následující podfondy:

- KBC MONEY EURO	denominováno v EUR
- KBC MONEY EURO MEDIUM	denominováno v EUR
- KBC MONEY USD	denominováno v USD
- KBC MONEY CZK Alpha	denominováno v CZK
- KBC MONEY CZK Omega	denominováno v CZK

Akcie typu „A“ dávají právo na dividendy, zatímco poměrná část přičitatelná akciím typu „B“ není rozdělována, ale kapitalizována, což znamená, že je tento poměrný díl přidán k čistému jmění podfondu připočitatelnému k akciím kategorie „B“.

Stanovy umožňují Představenstvu stanovit pro každý podfond investiční politiku společenských aktiv. Investiční politika počítala s možností investovat nejméně 20 % čistých aktiv každého podfondu do nástrojů peněžního trhu a do dalších likvidních prostředků kromě investic specifikovaných zákonem ve znění ze dne 17.12.10 proti odpovídající protihodnotě. -{}- Případný zbytek bude investován do obligací, pokladničních poukázek a dalších cenných papírů nebo obchodovatelných pohledávek. Tyto investice budou vedeny převážně v měně podfondu. .

Výroční i pololetní zprávy stejně jako prospekt a statut investiční společnosti jsou k dispozici zdarma v sídle investiční společnosti a u zástupců pověřených poskytováním finančních služeb v jednotlivých zemích komerčního působení investiční společnosti.

Všeobecné investiční klima

1. října 2010 - 30. září 2011

Kolem poloviny roku 2009 opustila světová ekonomika známou šikmou plochu, ale toto narovnání zůstalo silně závislé na masivní veřejné pomoci na úrovni rozpočtové a monetární. Po stažení těchto opatření v roce 2011 nezbylo mnoho, oč by americká ekonomika opřela svůj růst. Proto investičnímu klimatu v roce 2011 dominovala nejistota obklopující ekonomické oživení. Navíc se stále větším mrakem na obzoru stává budoucnost amerických veřejných financí. V Evropě zůstaly pěkné růstové výsledky zastíněny krizí eura, která drží evropský finanční systém jako rukojmí nyní už téměř dva roky. Naštěstí silná konjunktura v Asii umožnila docílit mírné rovnováhy.

Zpomalení růstu, nebo konjunkturální propad?

V roce 2010 převážil přírůstek nových pracovních míst nad počtem pracovních míst rušených, ale tempo růstu zaměstnanosti bylo i nadále omezené. Trh práce doznal skutečného oživení až v únoru 2011, ale po třech měsících akcelerace zaměstnanost v květu, červnu a červenci opět poklesla. Slabý růst zaměstnanosti a malá zvýšení platů: zvýšení kupní síly domácností bylo způsobeno zejména díky daňovým pobídkám směrem k podpoře spotřeby. Ve Spojených státech byl růst (v roce 2011 + +1 %) rovněž brzděn ozdravováním veřejných financí i zvyšováním objemu dovozu.

V Evropě se v tomto období růst urychlil (+ 2,5 %), ale zůstaly zachovány velké rozdíly mezi jednotlivými zeměmi. V Německu, Rakousku a Skandinávii došlo k poměrně razantnímu růstu (přes 4 %). Díky domácí poptávce (pokles míry nezaměstnanosti, snížení zdanění úspor, oživení podnikových investic, snaha dohonit zameškané ve výstavbě) se stal motorem růstu vývoz. Řecko, Irsko a Španělsko, které vyvázejí poměrně málo, měly nedostatek manévrovacího prostoru ke zmírnění důsledků restriktivní rozpočtové politiky a nemohly se vyhnout negativní růstové křivce. Belgie (+ +3,5 %) se řadila spíše k tvrdému jádru eurozóny, nežli k její periférii.

Recese a první fáze oživení nás poučily o roli rozvíjejících se zemí ve světové konjunkturu. Tyto země zůstávaly těsně spjaté s vývozem. Západ (potažmo americký spotřebitel) je zde i nadále motorem ekonomického růstu, v Asii však dochází k intenzifikaci meziregionálního obchodu.

Ekonomické oživení zaznamenané od druhého čtvrtletí roku 2009 bylo právě tak dramatické jako předcházející zhroucení. Ta pokračovala i v roce 2010. Asie je oproti minulosti proti finančním krizím lépe vyzbrojena. Veřejné finance jsou zdravé, bilance běžného účtu je v zásadě vyrovnaná (vykazuje dokonce kolosální přebytek), vnitřní úspory vzrostly. Její ekonomický vývoj není závislý na volatilitě zahraničního kapitálu.

Asie se bezesporu stala motorem růstu světové ekonomiky. Růst podporuje kombinace faktorů, jako je vývoz, investice do infrastruktury a spotřeba. V roce 2010 připravila Čína Spojené státy o pozici největšího světového trhu automobilů.

Krize eura, nová fáze v úvěrové krizi

V období od konce roku 2009 do začátku roku 2010 se pozorovatelé obávali opětovného prohloubení úvěrové krize v roce 2010, která by podle pesimistických odhadů mohla mít fatální následky. Na realizaci tohoto scénáře nedošlo. Na americkém trhu s bytovými nemovitostmi sice nedošlo k poklesu, hovořit se však nedá ani o oživení. Prodeje nemovitostí zůstávaly na nízké úrovni z roku 2009. Důvěra investorů a podnikatelů setrvala na mrtvém bodě. Ceny nemovitostí od jara 2009 oscilovaly v tendenci držící se o zhruba 25 % níže než v září roku 2005..

Strach z úvěrové nouze se podařilo utlumit: Společnosti jen zřídka vykazovaly tak atraktivní solventnost a likviditu jako dnes.

Jisté riziko začalo být spojováno se státními dluhopisy, považovanými dříve za zcela bezpečné. To, co bylo zpočátku ojedinělým incidentem na periférii eurozóny, se změnilo v problém důvěryhodnosti měnové unie a jejích institucí. Od podzimu roku 2009 je zjevné, že rozpočtová situace Řecka je daleko vážnější, než by se mohlo jevit z oficiálních statistik. Investoři ztratili veškerou důvěru, zemi hrozil bankrot. Po četných diskusích Evropa ve spolupráci s Mezinárodním měnovým fondem (MMF) vypracovala v dubnu 2010 plán podpory ve výši 110 miliard eur určený k zajištění financování řeckého veřejného dluhu až do poloviny roku 2013. Krizi to však nezklidnilo. Jakkoliv byl ozdravný plán řecké vlády drakonický, přece jen se jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého hlediska ukázal jako nedostatečný pro záruku stabilizace zadluženosti. Skepticismus tak byl velmi silný. Průběžným hodnocením provedeným v květnu 2011 bylo zjištěno, že rozpočtové výsledky vykazují významný propad a že alokovaná podpora byla odčerpávána rychleji, než se předpokládalo. Evropa a Mezinárodní měnový fond (MMF) požadovaly další úsporná opatření, která se setkala s rostoucím odporem obyvatelstva. 28. června řecký parlament během bouřlivého jednání schválil nová úsporná opatření. 21. července Evropa odpověděla na toto gesto dobré vůle a schválila balíček dodatečné pomoci na úrovni 109 miliard euro. Financování řeckého státu by tak mělo být nyní zaručeno do konce roku 2014..

Spuštění plánu pomoci Řecku v dubnu 2010 vytvořilo precedens. Vytvořil se tím však precedens. Po Řecku se pod drobnohledem trhů ocitly Portugalsko, Irsko, Španělsko i Belgie. Vytvoření Evropského fondu finanční stability (EFSF, duben 2010), který disponuje 440 miliardami EUR určenými na financování dluhů ostatních států, členů Evropské hospodářské a měnové unie (EMU), nepříznivé nálady neuklidnilo. Irské domino se zhroutilo o posledním listopadovém víkendů roku 2010, následováno Portugalskem během posledního víkendu měsíce dubna 2011.

Nadměrné zadlužení některých zemí však není jediným problémem EMU. Mimořádně důležitý je rozdíl v mzdové konkurenceschopnosti, který se neustále prohlubuje. Itálii, Španělsku, Portugalsku a Řecku se postupně podařilo akumulovat handicap od 30 do 30 % ve srovnání s Německem. Právě tak problematické jsou chronické deficity platební bilance (Řecka, Portugalska, Španělska, Itálie a dokonce i Francie). 24. března 2011 učinili evropští lídři historický průlom přijetím paktu na záchranu eura. Tato dohoda vytvořila rámec určený k harmonizaci socioekonomické politiky evropských partnerů a k podpoře makroekonomické konvergence.

Ekonomická krize a nepostradatelné zásahy jednotlivých států určené k udržení jejich finančních sektorů způsobily na Západě skluz veřejných financí. Reakce rozhodujících orgánů byly v jednotlivých zemích různé. Spojené království, Irsko, Portugalsko, Španělsko a Řecko začaly uplatňovat (jako Spojené království a Španělsko) dobrovolně nebo pod tlakem drastická úsporná opatření. Německo i Nizozemí shodně přistoupily k ozdravení, které však přece jen není tak naléhavé a nepřináší tak závažné důsledky. Itálie, Francie a Belgie se také snaží o úspory, které ale ještě nejsou dost konkrétní.

Ve Spojených státech skončila rozpočtová debata politicky ve slepé uličce. Stačilo k tomu, aby agentura Standard & Poor's snížila dlouhodobý rating amerického veřejného dluhu z AAA na AA+. Vyhledky zůstávají hodnoceny jako „negativní“. Vyloučeno není ani další snížení ratingu. Pokud Kongres nedospěje do konce listopadu k dohodě o drakonickém ozdravném plánu, mohl by rating solventnosti klesnout až na AA. Podle agentury S&P je to jedna z možností. Eventualita snížení byla předložena již v červnu. Toto oznámení tedy není žádným překvapením. Snížení ratingu přichází v době, kdy je americká politická scéna rozdělena ohledně názoru na otázku ozdravení veřejných financí. Nesoulad mezi republikány a demokraty je politického charakteru. Obě strany tvrdí, že jsou federální finance ve skluzu a že musí dojít k jejich ozdravení. Původ skluzu je jak cyklický, tak

strukturální Jestliže se ekonomika normalizuje – jinak řečeno, pokud dojde k obnově normální míry růstu a inflace – dojde k resorpci cyklického deficitu, nikoliv však deficitu strukturálního. Konkrétně by se rozpočtový deficit mohl tento rok snížit sotva o 10% HDP a dosáhnout tak 5 až 6 %. Více se již nesníží a také zcela nezmizí. Tato strukturální část deficitu má rovněž dvojí původ: Na jedné straně snížení daní schválené republikánem G. Bushem v roce 2008 a na straně druhé reforma zdravotnictví prosazená jeho současným nástupcem z řad demokratů. Republikáni podporovaní voličstvem si přejí ozdravovat rozpočet pouze snižováním výdajů. Nerozhodní demokraté navrhnou plán vyváženější, založený jak na zvýšení daní, tak na omezení výdajů..

Politika peněz (téměř) zadarmo a další nekonvenční opatření

Federal Reserve snižovala úrokovou sazbu od počátku krize. K prvnímu zásahu došlo v září 2007, když hlavní sazba dosáhla 5,25 %. V prosinci 2008 byla snížena na symbolickou úroveň 0,25 %.. Evropská centrální banka čekala ještě mnohem déle a k prvnímu snížení hlavní úrokové sazby přistoupila až v září roku 2008. V období od září 2008 do května 2009 sazba ECB poklesla ze 4,25 % na 1,00 %.

Podle jednoho pravidla, které je založeno na zkušenostech, je potřeba očekávat, že se pozitivní účinek snížení úrokové sazby projeví až zhruba za 6 měsíců. Asi po 18 měsících potom tyto účinky přestávají působit. Není proto překvapivé, že Centrální banka USA se začala v polovině roku 2010 starat o účinnost své měnové politiky. V červenci oznámila, že zamýšlí masivní odkup státních dluhopisů. Jejím dalším plánem na kvantitativní zmírnění (QE2) se začal provádět 2. listopadu 2010 a byl ukončen ke konci června 2011. Tento plán spočíval v odkupu státních dluhopisů za 600 miliard USD (což je ekvivalent 5 % amerického veřejného dluhu), který měl působit také na dlouhodobé sazby, aby je udržel na nízké úrovni. V tomto plánu sice možná neuspěl, ale jeho krok definitivně rozptýlil obavy z deflace..

Ekonomická situace se v průběhu roku 2011 změnila. Po dvou letech ekonomického ožívání a v kontextu růstu cen základních surovin se již obavy netýkají budoucnosti růstu, nýbrž inflačních rizik zejména v Evropě, Latinské Americe a Asii. Několik centrálních bank (především čínská, australská a polská) zahájilo fázi utužování. I Evropská centrální banka (ECB) změnila svůj přístup a 7. dubna zvýšila sazbu z 1,00 % na 1,25 %. V Německu se výrazně snižovala nezaměstnanost, a proto se domnívala, že urychlení inflace by mělo mít ve druhém kole účinky na úroveň mzdových nákladů a že tento trend bude mít dlouhodobý charakter. Na začátku července zvýšila sazbu na 1,50 % a zjevně ignorovala fakt, že na pomyslném semaforu konjunkturálních ukazatelů bliká oranžová..

Nervozita na dluhopisových trzích

V roce 2010 zůstávaly dluhopisové sazby dlouhodobě orientovány na pokles. Na konci srpna dosáhla německá desetiletá sazba spodní meze 2,10 %. Zejména díky povzbudivým konjunkturálním údajům se situace v období od září 2010 do března 2011 změnila a německá dluhopisová sazba vzrostla na 3,35 %. V posledních pěti měsících rostoucí pochyby ohledně charakteru konjunkturálního vývoje opět stlačily evropské dluhopisové sazby zvláště proto, pod jakým tlakem se ocitlo euro. 22. září dosáhla německá desetiletá sazba na historicky nejnižší úroveň 1,65 %. Utužení monetární politiky Evropské centrální banky sehrálo jen omezenou, možno říci až nevýznamnou roli, protože ECB oznámila tuto změnu předem.

Obdobný vývoj vykázaly dluhopisové sazby i ve Spojených státech. Masivní nákupy státních dluhopisů centrální bankou směřující k udržení dlouhodobé sazby na nízké úrovni nebo dokonce k jejímu dalšímu snížení se zdály být neúčinné. Oznámení agentury S&P o odnětí ratingu AAA dluhopisům federálního ministerstva financí nevyvolalo žádnou bouřlivou reakci. Na konci února roku 2011 byla americká desetiletá sazba 2,00 %.

Portfólia obligací stanovila ve velkém měřítku nové splátkové termíny. Navzdory mezinárodním garancím dluhopisy předmětných evropských zemí oproti německým titulům propadly.. Napětím v eurozóně právě tak utrpěl diferenciál úrokových sazeb mezi Belgií a Německem. Na konci sledovaného období desetiletá belgická sazba předstihla o 185 bazických bodů svůj německý protějšek. Zdá se, že doba, kdy belgický stát platil jen směšnou rizikovou prémii (během období let 2002-2007 v průměru 5 bazických bodů), je pryč..

Cena kvalitních evropských podnikových titulů se ještě zvyšuje o zhruba 300 bazický bod. V roce 2010 se utužení diferencíálů úrokových sazeb, tolik patrné v roce 2009, zmírnilo. Někdy se ocitly v negativní spirále. Problémy se zadlužením několika zemí eurozóny vyvolávaly podezření u všeho, co jakkoliv souviselo s úvěrovým rizikem. Evropské banky drží významná portfolia veřejných cenných papírů emitovaných jak svým státem, tak i jinými státy EMU. Japonský jen osciloval vůči dolaru i nadále pouze v úzkém pásmu. V segmentu podnikových dluhopisů měla obnovená averze vůči riziku v zásadě krátké trvání. Ať tak či onak, průměrná premie 295 základních bodů u nefinančních dlužníků, kteří mají ocenění BBB, odráží obavy, že 19 % z nich v období následujících pěti let zbankrotuje, k čemuž v tak velkém měřítku nedošlo nikdy v průběhu uplynulých posledních čtyřicet let. Během nejčernějších 5 let od roku 1970 se potopilo pouze 4,8 % společností ohodnocených BBB.. Za uplynulé tři roky, ač poznamenané hlubokou recesí, však byly ztráty z úvěrů podnikům překvapivě omezené. .

Muka silné měny

Euro utrpělo oslabením svých institucí, dolar z toho však nijak neprofitoval. Dobré jméno světové rezervní měny utrpělo díky QE2, které je považováno jako čisté a tvrdé měnové financování rozpočtových deficitů, které enormně vzrostly v důsledku neomluvitelné politiky. Politická slepá ulička, ve které skončila rozpočtová debata, také podkopala důvěru trhů. Brazilský ministr financí tváří v tvář odhodlané politice Spojených států směřující k řešení tamních problémů oslabením dolaru (na úkor zbytku světa) důrazně varoval před měnovou válkou. Čína rovněž vyzvala Spojené státy, aby předložily důkaz o své disciplíně. Na konci září jedno euro mělo hodnotu 1,355 dolaru, což byla úroveň, která více méně odpovídala úrovni z konce roku 2010..

Došlo k formálnímu ukončení vázanosti čínské měny renminbi na dolar. Oficiálně se tolik nezměnilo. Od poloviny roku 2010 došlo k nárůstu kurzu oproti dolaru pouze o 3 %.

Japonský jen osciloval vůči dolaru i nadále pouze v úzkém pásmu. Za posledních padesát let nikdy nestál tak vysoko. Švýcarský frank posloužil jako alternativa investorům odrazovaným kotrmelci eura. Nadhodnocení této devizy má neblahé následky na švýcarskou ekonomiku a to i přesto, že centrální banka ve velkém rozsahu intervenovala, aby zabránila zvýšení směnného kurzu na 1,20 CHF za 1 euro. Měny vázané na základní suroviny jako například australský dolar nebo jihoafrický rand vykazaly vůči dolaru mírný pokles. Pod tlakem se ocitla turecká lira. Zahraniční investory odrazoval souběh prudce se propadajícího deficitu běžné bilance, zvýšené inflace, růstu úvěru a nepřilíš ortodoxní monetární politiky.

Estonsko přistoupilo k EMU 1. ledna 2011. V rámci MCE-II jsou Dánsko, Lotyšsko a Litva v předpokojí EMU.

Zejména díky významným ziskům z prodeje ropy je norská ekonomika v mnohem lepším postavení než její další evropské kolegyně. Norsko se zotavuje mnohem výrazněji než eurozóna a Norská centrální banka již reagovala zvýšením své hlavní sazby z 0,25 % na 2,25 %, což v právě uplynulých měsících dovolilo dodatečně podpořit norskou korunu, která již těžila z opuštění eura, které uzavřelo sledované období na úrovni 7,76 NOK za 1 EUR. Švédská koruna poklesla o téměř 3,5 %. Přechodné konjunkturální posílení podpořilo předpovědi, podle kterých by Švédská centrální banka měla zvýšit svoji základní úrokovou sazbu ještě před Evropskou centrální

bankou. Měna se také silně znehodnotila během úvěrové krize, kdežto trh utrpěl vlivem vystupňování krize v baltském regionu na švédské banky.

V první polovině roku 2011 většina měn zemí střední Evropy posílila, třebaže maďarská vláda má problémy s plněním svých volebních slibů. Revoluční snížení daně z příjmu (zavedení jednotné sazby 16 %) je financováno extrémně zvýšenými sazbami daní pro banky, telekomunikační operátory, obchodní domy a společnosti poskytující společenské služby, jakož i znárodněním druhého pilíře důchodového spoření, což způsobilo velkou nespokojenost MMF, který zastavil svoji pomoc. V Polsku rovněž povolili uzdu a rozpočtový deficit se začíná znepokojivým způsobem prohlubovat.

Výhledy

Ve Spojených státech a v Evropě na jaře kulminovaly ukazatele důvěry šéfů podniků, aby se posléze vrátily na poněkud neutrálnější úroveň. Současná nálada není ani optimistická, ani pesimistická. Nasazuje laťku poněkud vysoko, zvážíme-li nedostatečný přírůstek pracovních míst, tlak na snižování mezd a absenci oživení trhu s bydlením. V Evropě růst zatěžují rozpočtové plány. Indexy naopak dokazují, že konjunkturální pesimismus, jenž aktuálně ovládá finanční trhy, není odůvodněný. V roce 2010 byly položeny základy udržitelnějšího růstu pro rok 2011 a 2012. Americké domácnosti výrazně snížily úroveň své zadluženosti, míra úspor již značně vzrostla a náklady na úvěry (splátky a úroky) nyní představují jen 16 % rozpočtu domácností (po předchozích 19,5 %). Ty tak opět mají možnost vynakládat největší podíl své kupní síly na spotřebu. Vydatné zisky z období 2010 - 2011 ještě umocnily již tak významné likvidní rezervy podniků. Během krize došlo k významnému omezení investic. Vše nasvědčuje tomu, že tendencím k dohánění deficitu nic nebrání.

Ve Spojených státech zůstává rozpočtová politika i nadále expanzivní. Opírá se především o prodloužení fiskálních a sociálních výhod a o zrychlené odepisování investic z roku 2011. V aktuálním finančním období se rozpočtový deficit blíží 10 % HDP. Rozpočtový zákon z 2. srpna, který zvýšil dluhový strop o 2100 miliard USD, předpokládá samozřejmě ozdravný plán, úspory jsou však skrovné (ne více než 0,15 % HDP ročně) a budou realizovány postupně až od roku 2012.

Americká centrální banka nakonec přistoupila k bezprecedentní injekci likvidních prostředků formou svého programu nákupu státních dluhopisů. Program z období 2010-2011 skončil v červnu, měl by však být spuštěn program nový, pokud to budou ospravedlňovat okolnosti. Tyto prostředky ovlivní reálnou ekonomiku nebo podpoří prognózy inflace. Až tak či onak, budou udržovat dlouhodobé sazby na jejich nízké úrovni a potlačí veškeré obavy z deflace.

Americký konjunkturální vývoj tradičně končí odrazem do Evropy. V letech 2011 a 2012 by měl být ekonomický růst (+1,0 až 1,5 %) pozitivní právě tak jako ve Spojených státech (+1,5 až 2 %) Evropa navíc potřebuje rozpočtové ozdravení a vykonává méně agresivní monetární politiku. Naopak růst reálných mezd – ač zůstává omezený – je zde výraznější, než ve Spojených státech.

Žijeme v dvourychlostním světě. Klasické průmyslové ekonomiky (Spojené státy, Evropa, Japonsko) prodělávají období nízké konjunktury charakterizované neexistující inflací, nízkými sazbami a schodkem veřejných financí. Situace v „novém světě“ je naprosto odlišná. Ekonomická dynamika má své hranice a v Asii již spustila inflační tendence. V Číně roční růst indexu spotřebních cen dosáhl v červenci 2011 6,6 %. Pravdou je, že na tom má lví podíl vzestup cen potravin (+11 %). Ale mohou za to i jiné skryté faktory. Mzdy explozivně rostly (nárůst o 12 až 12 %), což způsobilo nárůst bazické inflace na 1,6 %. Ta byla ještě na začátku roku 2009 záporná. Tyto tendence lze právě tak vysledovat i ve zbytku Asie.

Monetární autority na tento vývoj živě reagovaly. Čína významně zvýšila svoji hlavní úrokovou sazbu, navýšila tvorbu rezerv, přitvrdila v úvěrových omezeních atd. Zdá se, že utužení monetární politiky již nese ovoce. Takže rytmus růstu množství peněz již výrazně poklesl na

úroveň danou nominální hodnotou HDP, a z toho vychází naše naděje, že fáze měnové tvrdosti v Číně je už za námi. Zdá se tedy, že riziko přehřátí je eliminováno. Vázanost asijských měn na americký dolar nicméně limituje manévrovací prostor centrálních bank.

Vývoj spotřeby v Asii a Číně je jednou z velkých výzev nadcházejícího desetiletí. Tento vývoj by mohl přispět k posílení světové ekonomické rovnováhy. Omezí závislost regionu na vývozu, bude mít však dopad i na mezinárodní toky kapitálu. Zvýšení spotřeby v Číně způsobí pokles úspor a zvýšení dovozu mimo jiné i ze Spojených států. Tento vývoj pomůže Západu řešit problémy se zadlužeností.

Eurozónu tlačí čas. Všeobecně se tvrdí, že EMU není optimální monetární unií. Za dvanáct let její existence bylo přijato jen málo opatření určených ke zlepšení jejího vnitřního fungování. Národní autonomie má těžké časy, ale krize prokázala naléhavou potřebu ekonomického řízení. Jde zejména o nadnárodní kontrolu bank, kontrolní a sankční mechanismus rozpočtové politiky, kontrolu mzdové politiky a vytvoření evropské daňové soustavy. V nadcházejících měsících budou jak organizace Evropského stabilizačního mechanismu (MES), tak reforma Paktu stability a růstu a aplikace Paktu na euro, což musí být vše realizováno do začátku roku 2013, vyžadovat ještě více energie a diplomacie.

Aby byla zaručena stabilita finančního systému, musí banky posílit svoji kapitálovou základnu, aby dokázaly čelit nečekaným úhradám a odpisům. To je důležité právě tak v roce 2011 jako to bylo důležité v roce 2010 a právě tak důležité to bude v nadcházejících letech. Za tímto účelem byla přijata veškerá opatření: vytvoření fondu FESF se zárukou, že u státních dluhopisů všech členů EMU budou splněny veškeré závazky (nejméně do června 2013, kdy vstoupí v platnost nové nařízení, které je teprve třeba zpracovat), schválení nového zákona o bankách ve Spojených státech, zorganizování zátěžových testů s cílem prověřit, zda banky disponují dostatečným kapitálem, aby dokázaly čelit nové vážné krizi, postupné zavádění nových kapitálových pravidel a zpřísnění stávajících norem v rámci systému Basilej III.

V tomto kontextu se projevuje i udržování sazby monetárního trhu na téměř nulové úrovni. Pokud na Západě přetrvává nízká úroveň konjunktury a absence inflačních tlaků, nevnučuje žádný makroekonomický faktor restriktivnější politiku.

Taková jsou podle nás v každém případě fakta. ECB i nadále manévruje ve svém vlastním prostoru a inflační hrozbu vnímá jinak, než například americká a britská centrální banka. Centrální banka ve Frankfurtu je již dlouho rozpačitá nad mimořádně nízkou úrovní své hlavní sazby, která se od května roku 2009 drží na hodnotě 1,00 %. Profitovala z vynikajících číselných konjunkturálních ukazatelů Německa a z akcelerace inflace v rámci EMU v posledních měsících a využila toho ke zvýšení své hlavní sazby, poprvé v dubnu a posléze ještě jednou v červenci, takže sazba vzrostla na 1,50 %. Jedná se o nevýrazná gesta směřující k normalizaci sazby, nikoliv k počátku monetárního posilování, protože tyto kroky jsou příliš mírné, příliš odměřené a zbytečně halasně ohlašované. ECB mezitím implicitně připustila, že výrazně přecenila akceleraci inflace a odložila další zvyšování sazeb na pozdější dobu. Normální sazby, za kterou ECB v eurozóně krátkodobě považuje úroveň 2,00 %, by nemělo být dosaženo před druhým pololetím roku 2012. Americká, britská a japonská centrální banka budou podle našich odhadů se zvýšením svých hlavních úrokových sazeb vyčkávat ještě déle.

Je pravděpodobné, že sazba u obligací již dosáhla úrovně své spodní hranice. S ohledem na aktuální slabé úrovně by bylo logické, aby rostla, když je podporována přechodným ekonomickým růstem (nebo alespoň zeslabením rizik ztráty dynamiky růstu). V průběhu roku by trh mohl začít předvídat utužení monetární politiky. Nejprve dojde na zrušení několika nekonvenčních opatření. Pak bude trh moci předpokládat normalizaci hlavní sazby. Obavy z rozpočtového skluzu ve Spojených státech, případně inflační tlak v důsledku nedostatečně přísné politiky z předchozí doby by mohly způsobit růst rizikové prémie.

Zvyšování sazeb nemusí být nutně výrazné. Křivka sazeb je velice strmá dokonce i v kontextu chabého růstu a předpokládá další značný růst sazeb

Volatilita přetrvává. V krátkodobém horizontu se jako velmi pravděpodobná jeví korekce na pokles.. Rozhodně se ji pokusí prosadit Federal Reserve.

Riziková prémie u dlužníků na trhu podnikových dluhopisů je mimořádně vysoká jak z historické perspektivy, tak v kontextu finančního zdraví většiny podniků. Významný potenciál ke zvýšení diferenciálů úrokových sazeb tudíž přetrvává. Diferenciály úrokových sazeb uvnitř EMU zůstanou nepochybně ještě dlouho vysoké a volatilní, uvážíme-li množství problémů, které musí měnová unie řešit..

Lucembursko, 3.10. 2011

Představenstvo

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Zpráva auditora

Akcionářům
KBC MONEY
Lucembursko

Provedli jsme audit účetní závěrky KBC MONEY a každého jeho podfondu, která se skládá z výkazu o čistém obchodním jmění, výkazu investic a ostatních čistých aktiv k 30.09.11 a výkazů o operacích a ostatních změnách v čistém obchodním jmění na konci právě zkončeného roku a souhrnu podstatných účetních politik a další vysvětlujících poznámek k finančním výkazům.

Představenstvo společnosti o odpovědnosti Společnosti za finanční výkazy

Představenstvo investiční společnosti s proměnlivým základním kapitálem zodpovídá za vyhotovení a správnost finančních výkazů v souladu s právními a regulačními normami upravujícími vyhotovení finančních výkazů platnými v Lucembursku, i za vnitřní kontrolu, kterou uzná za nezbytnou pro zabezpečení vyhotovení finančních výkazů bez významných odchylek způsobených například podvodným jednáním nebo chybami.

Odpovědnost auditora

Naší zodpovědností je vyjádřit názor k těmto finančním výkazům založený na našem auditu. Audit jsme provedli podle mezinárodních norem pro audit přijatých za Lucembursko Výborem pro dohled nad finančním sektorem. Tyto standardy vyžadují aby jsme vyhověli etickým požadavkům aby jsme plánovali a provedli audit tak, aby jsme získali přiměřenou jistotu, že finanční výkazy neobsahují podstatné nesprávnosti.

Audit zahrnuje prováděcí procedury k získání výsledků auditu o částkách a zjištěních ve finančních výkazech. Zvolené procedury závisí na názoru auditora a zahrnují ohodnocení rizik podstatných nesprávností ve finančních výkazech, způsobených úmyslně či omylem. Při provádění těchto oceňování rizik.. Při podobném vyhodnocování rizika auditor podniků bere v úvahu platnou interní kontrolu v jednotce související s podnikem a s průhlednou prezentací finančních výkazů, aby mohl definovat odpovídající postup při auditu za dané okolnosti, cílem není vyjádřit názor na jeho účinnost. Audit obsahuje také hodnocení vhodnosti použitých účetních metod a rozumnosti účetních odhadů provedených Správní radou otevřeného investičního fondu, stejně jako hodnocení představení všech finančních výkazů.

Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Názor

Podle našeho názoru podává přiložená účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti KBC MONEY a jejích podfondů k 30.září 2011 a výsledek hospodaření a změn v čistém jmění společnosti k výše uvedenému datu v souladu se zákonnými a regulačními požadavky Lucemburska.

Paragraphe d'observation

Aniž bychom zpochybnili náš názor, upozorňujeme na obsah poznámky 1.b)7 ve finanční zprávě o hodnocení některých aktiv. Tato poznámka vysvětluje, že v případě absence likvidního trhu byla tato aktiva oceněna podle jejich skutečné hodnoty, odhadnuté na základě matematických modelů nebo jiných alternativních metod hodnocení. Hodnota přisuzovaná těmto aktivům může být odlišná od hodnoty, jaká by mohla být využita, kdyby pro ně existoval likvidní trh, a tyto rozdíly mohou být poměrně významné. Podíl těchto aktiv k 30.09.11 v jednotlivých podfondech je podrobněji popsán v článku 10 finančních výkazů.

Další bod

Doplňující informace obsažené ve výroční zprávě byly ověřeny v souladu s naším mandátem ale nebyly předmětem ke zvláštní auditní proceduře prováděné v souladu se standardy popsanými výše. Proto jsme nevyjádřili žádný názor k těmto informacím. Nicméně, k těmto informacím nemáme v kontextu účetní závěrky jako celku žádné poznámky.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Schválená auditorská firma

Christoph HAAS

Lucembursko, 4.11. 2011

KBC MONEY

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	972.953.785,26
Bankovní aktiva	824.282.934,43
Jiná likvidní aktiva	2.209,35
Výdaje na podnikání, čisté	270,42
Náklady obchodního podnikání	25.490.257,44
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	15.198.175,00
Nevyplacené z vydání akcií	8.629.807,49
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	5.167.785,24
Nevyplacené bankovní úroky	1.883.280,20
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	238.612,19
	<hr/>
Součet aktiv	1.853.847.117,02

Splatná

Bankovní závazky	125.136,54
K zaplacení za nákup cenných papírů	61.101.274,22
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	372.564,36
Dividendy k zaplacení	2.003.777,23
Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	119.851,76
Bankovní úroky a výdaje	1.352.241,62
	<hr/>
Součet pasiv	65.074.845,73
	<hr/>
Čisté jmění na konci období	1.788.772.271,29

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	23.233.935,60
Bankovní úroky	4.805.297,78
Přijaté provize	75.324,75
Ostatní příjmy	164.946,76
Příjmy celkem	28.279.504,89

Náklady

Poplatek za správu	4.175.739,30
Bankovní poplatky	486.631,75
Bankovní poplatky a jiné poplatky	1.230,80
Centrální administrativní náklady	644.749,95
Profesionální náklady	24.622,98
Jiné administrativní náklady	57.051,97
Upisovací daň	265.152,60
Ostatní výdaje	561.151,16
Placené úroky z bankovních závazků	19.127,65
Jiné náklady (-)	1.959,11
Výdaje celkem	6.237.417,27

Čisté investiční výnosy 22.042.087,62

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfolia cenných papírů	-7.776.049,33
- z termínovaných vkladů	-183.853,50
Devizy	-39.431,81
Celkový hospodářský výsledek	14.042.752,98

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfolia cenných papírů	-3.162.022,30
- z termínovaných vkladů	187.961,17
Provozní výsledek	11.068.691,85

Rozdělené dividendy -429.910,69

Emise 2.141.559.765,39

Zpětný odkup -1.420.342.112,25

Součet aktiv 731.856.434,30

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období 1.056.192.016,18

Odchylka hodnocení 723.820,81

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období 1.788.772.271,29

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Investiční politika

od 1. října 2011 do 30.09.11

Novou důležitou skutečností pro řízení portfolia je to, že státní obligace, které byly kdysi mimo jakékoliv obavy, se nyní staly rovněž jedním z faktorů úvěrového rizika. Evropa v dubnu – s podporou MMF – navrhla záchranný plán ve výši 110 miliard EUR pro Řecko. Vytvoření Evropského fondu pro finanční stabilitu (FESF) dotovaného 440 miliardami EUR nestačilo k uklidnění nálad. Irsko muselo požádat o pomoc v listopadu 2010 a Portugalsko jej následovala v dubnu 2011.

Pakt pro euro, určený pro harmonizaci sociálně-ekonomických politik členů eurozóny, byl vytvořen 24. března 2011. Od té doby různé evropské vlády přijaly nejruznější drastická opatření pro snížení svých chronických rozpočtových deficitů.

Po finanční krizi roku 2008 se světová ekonomika v polovině roku 2009 známým způsobem zvedla, ale toto zotavení bylo silně závislé na masívní veřejné pomoci na úrovni rozpočtové a měnové. V Evropě se v průběhu prvního pololetí 2011 růst ještě urychlil, ale nerovnoměrně v různých zemích. Německo, Rakousko a Skandinávie zaznamenaly nejvyšší procenta růstu, zatímco na periférii (Řecko, Irsko) byl ekonomický růst negativní.

V průběhu roku 2011 odvrátila ECB (Evropská centrální banka) svoji pozornost od rizik ohrožujících růst, aby se mohla soustředit na hrozbu inflace. Po zdrženlivosti, která trvala od poloviny roku 2009, banka zvýšila začátkem dubna svoji sazbu z 1,00 % na 1,25 % z obavy, že inflační tlaky by mohly způsobit růst mzdových nákladů. Začátkem července naopak zvýšila svou řídicí sazbu o 25 základních bodů, na 1,50%. Ale v daném momentě již začalo reálné zpomalování ekonomického růstu.

Splatnost portfolia se vždy pohybovala mezi 50 a 70 dny a politika obezřetnosti vůči dlužníkům přijatá v období finanční krize byla udržována i nadále. Podfond investoval pouze do kvalitních podniků a finančních institucí a zcela se vyhnul investicím do veřejného dluhu periferních zemí. V následujících měsících bude dodržována tato politika.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích. Nebyly předmětem auditu ani jiných verifikačních procedur prováděných autorizovanou podnikovou revizí.

KBC MONEY EURO

Stav jmění (v CZK)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	618.775.290,87
Bankovní aktiva	808.929.950,85
Náklady obchodního podnikání	24.000.000,00
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	15.098.175,00
Nevyplacené z vydání akcií	8.610.107,50
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	901.461,91
Nevyplacené bankovní úroky	1.827.138,29
Součet aktiv	1.478.142.124,42

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	60.629.804,73
Dividendy k zaplacení	1.608.480,95
Bankovní úroky a výdaje	934.169,50
Součet pasiv	63.172.455,18
Čisté jmění na konci období	1.414.969.669,24

Počet CAP akcií v oběhu	227.502,7708
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP	5.936,42
Počet akcií DIV v oběhu	25.755,0456
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	2.501,19

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	7.450.822,36
Bankovní úroky	4.618.996,01
Přijaté provize	544,23
Ostatní příjmy	163.776,55
Příjmy celkem	12.234.139,15

Náklady

Poplatek za správu	2.319.329,56
Bankovní poplatky	240.764,49
Bankovní poplatky a jiné poplatky	457,69
Centrální administrativní náklady	319.709,68
Profesionální náklady	12.674,46
Jiné administrativní náklady	19.587,28
Upisovací daň	69.968,60
Ostatní výdaje	325.568,12
Placené úroky z bankovních závazků	3.708,27
Výdaje celkem	3.311.768,15

Čisté investiční výnosy 8.922.371,00

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfólia cenných papírů	-674.894,93
Devizy	-251,93

Celkový hospodářský výsledek 8.247.224,14

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfólia cenných papírů -2.465.527,00

Provozní výsledek 5.781.697,14

Rozdělené dividendy -252.576,28

Emise 1.644.521.346,51

Zpětný odkup -759.257.653,60

Součet aktiv 890.792.813,77

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období 524.176.855,47

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období 1.414.969.669,24

KBC MONEY EURO

(v EUR)

k 30.září 2011

Součet aktiv

- k 30.09.11	1.414.969.669,24
- k 30.09.10	524.176.855,47
- k 30.09.09	416.867.330,65

Počet CAP akcií

- v oběhu na začátku finančního roku	85.473,4725
- vydaných	269.345,3031
- odkoupených	-127.316,0048
- v oběhu na konci finančního roku	227.502,7708

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii

CAP

- k 30.09.11	5.936,42
- k 30.09.10	5.877,31
- k 30.09.09	5.809,21

Počet akcií DIV

- v oběhu na začátku finančního roku	8.710,5270
- vydaných	20.297,3597
- odkoupených	-3.252,8411
- v oběhu na konci finančního roku	25.755,0456

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV

- k 30.09.11	2.501,19
- k 30.09.10	2.505,34
- k 30.09.09	2.541,39

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2010
Dividenda na jednu akcii	29,00
Počet vyplacených dividend	8.709,5270

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v USD)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	5.661.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	5.661.114,15	5.713.647,30	0,40
EUR	4.500.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen 11/17.01.12	4.497.750,00	4.493.925,00	0,31
EUR	5.000.000	Barclays Bank Plc FRN 09/28.01.13	5.035.900,00	4.965.750,00	0,35
EUR	5.000.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel FRN EMTN Sen 11/24.01.13	4.995.050,00	4.965.250,00	0,35
EUR	15.000.000	Caisse Cent Crédit Immo France FRN EMTN Ser 347 07/14.02.12	14.960.700,00	14.954.250,00	1,06
EUR	5.500.000	Credit Agricole SA London FRN EMTN Sen 11/19.07.12	5.497.250,00	5.470.025,00	0,39
EUR	7.000.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 11/07.10.13	6.982.010,00	6.985.300,00	0,49
EUR	8.000.000	ING Bank NV FRN EMTN Sen 11/08.01.13	7.994.000,00	7.956.400,00	0,57
EUR	2.200.000	KBC Ifima NV FRN 10/20.01.12	2.193.830,00	2.199.010,00	0,16
EUR	7.450.000	KBC Ifima NV FRN EMTN 06/04.10.11	7.264.215,00	7.450.000,00	0,53
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 10/25.03.13	5.006.000,00	4.929.250,00	0,35
EUR	5.000.000	Rabobank Nederland NV FRN Ser EMTN 11/14.01.13	4.998.000,00	5.003.500,00	0,35
EUR	4.000.000	Société Générale FRN EMTN Sen 11/14.01.13	3.996.000,00	3.923.000,00	0,28
EUR	5.000.000	UBS AG London FRN EMTN Sen 11/17.06.13	4.998.000,00	4.923.500,00	0,35
Dluhopisy celkem			84.079.819,15	83.932.807,30	5,94
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Převoditelné cenné papíry					
EUR	4.000.000	Aquafin SA 1.389% BTr 11/02.11.11	3.990.607,77	3.990.607,77	0,28
EUR	22.000.000	Bridgestone-Firestone Eur SA 1.599% BTr 11/30.11.11	21.925.985,18	21.925.985,18	1,55
EUR	10.000.000	Bridgestone-Firestone Eur SA 1.735% BTr 11/31.01.12	9.941.070,16	9.941.070,16	0,70
EUR	15.000.000	Jyske Bank A/S 1.34% CD 11/25.10.11	14.977.699,87	14.977.699,87	1,06
EUR	6.000.000	Société Générale 1.67% CD 11/01.11.11	5.963.758,57	5.963.758,57	0,42
Převoditelné cenné papíry celkem			56.799.121,55	56.799.121,55	4,01
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Dluhopisy					
EUR	13.220.000	Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	11.654.749,14	9.214.340,00	0,65
EUR	15.183.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	15.184.928,08	15.185.860,48	1,07
EUR	1.552.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	1.552.287,26	1.552.292,39	0,11
EUR	11.827.000	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	11.319.595,72	8.238.688,20	0,58
Dluhopisy celkem			39.711.560,20	34.191.181,07	2,41
Převoditelné cenné papíry					
EUR	15.000.000	ABN AMRO Bank NV 1.56% ECP 11/07.02.12	14.901.205,01	14.901.205,01	1,05
EUR	8.000.000	Aegon NV 1.62% ECP 11/24.10.11	7.966.302,54	7.966.302,54	0,56
EUR	8.000.000	BGL BNP Paribas 1.3% ECP 11/15.11.11	7.982.416,51	7.982.416,51	0,56
EUR	17.000.000	BMW Finance NV 1.3% ECP 11/12.10.11	16.983.441,14	16.983.441,14	1,20
EUR	15.000.000	Barclays Bank Plc 1.31% ECP 11/24.11.11	14.949.950,89	14.949.950,89	1,06
EUR	11.000.000	Bayerische LB 1.24% CP 11/17.10.11	10.988.266,97	10.988.266,97	0,78
EUR	5.000.000	Bayerische LB 1.56% CP 11/30.11.11	4.973.191,73	4.973.191,73	0,35
EUR	6.000.000	Befimmo SICAFI 1.419% CP 11/10.10.11	5.994.093,32	5.994.093,32	0,42
EUR	10.000.000	Befimmo SICAFI 1.611% CP 11/10.10.11	9.971.886,76	9.971.886,76	0,70
EUR	10.000.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel 1.275% ECP 11/21.11.11	9.978.089,78	9.978.089,78	0,71
EUR	7.500.000	Coca-Cola HBC Finance Plc 1.52% ECP 11/21.11.11	7.469.408,62	7.469.408,62	0,53
EUR	26.000.000	DZ PrivatBank SA 1.51% ECP 11/16.12.11	25.900.054,57	25.900.054,57	1,83
EUR	17.000.000	Delta Lloyd Treasury BV 1.52% ECP 11/15.12.11	16.934.932,23	16.934.932,23	1,20
EUR	15.000.000	Deutsche Apotheker & AerzteBk 1.4% ECP 11/07.12.11	14.947.103,86	14.947.103,86	1,06
EUR	7.000.000	Deutsche Telekom AG 1.58% ECP 11/30.01.12	6.962.414,57	6.962.414,57	0,49
EUR	24.000.000	Deutsche Telekom AG 1.58% ECP 11/30.01.12	23.872.177,75	23.872.177,75	1,69
EUR	20.000.000	Erste Group Bank AG 1.65% ECP 11/30.03.12	19.834.546,82	19.834.546,82	1,40
EUR	15.000.000	ING Bank NV 1.51% ECP 11/12.12.11	14.944.836,95	14.944.836,95	1,06

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(v CZK) (pokračování)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
EUR	10.000.000	ING Bank NV 1.52% ECP 11/12.12.11	9.961.724,84	9.961.724,84	0,70
EUR	15.000.000	Imperial Tobacco Finance Plc 1.45% ECP 11/15.11.11	14.963.236,16	14.963.236,16	1,06
EUR	15.000.000	Imperial Tobacco Finance Plc 1.67% ECP 11/23.12.11	14.915.586,07	14.915.586,07	1,05
EUR	4.500.000	LB Hessen-Thuringen GZ 1.79% ECP 11/18.01.12	4.459.203,24	4.459.203,24	0,32
EUR	15.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 1.45% ECP 11/28.12.11	14.945.221,61	14.945.221,61	1,06
EUR	20.000.000	Natixis 1.24% ECP 11/17.10.11	19.978.667,22	19.978.667,22	1,41
EUR	16.000.000	Nykredit Bank A/S 1.5% ECP 11/15.12.11	15.939.562,49	15.939.562,49	1,13
EUR	14.000.000	Nykredit Bank A/S 1.58% ECP 11/12.01.12	13.925.437,02	13.925.437,02	0,98
EUR	14.000.000	RWE AG 1.57% ECP 11/23.01.12	13.924.698,33	13.924.698,33	0,98
EUR	14.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG 1.505% ECP 11/15.12.11	13.946.941,57	13.946.941,57	0,99
EUR	5.000.000	Raiffeisen Bank Intl AG 1.58% ECP 11/09.11.11	4.979.892,30	4.979.892,30	0,35
EUR	10.000.000	SCA Capital NV 1.732% CP 11/09.11.11	9.955.932,83	9.955.932,83	0,70
EUR	10.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 1.01% ECP 11/14.11.11	9.982.356,19	9.982.356,19	0,71
EUR	8.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 1.29% ECP 11/24.11.11	7.973.713,33	7.973.713,33	0,56
EUR	13.550.000	Ste Wallonne du Credit Social 1.468% CP 11/31.10.11	13.516.378,76	13.516.378,76	0,96
EUR	15.000.000	Sumitomo Corp Capital Euro Plc 1.33% ECP 11/24.10.11	14.966.271,84	14.966.271,84	1,06
EUR	10.000.000	Volkswagen Fin Serv AG 1.59% ECP 11/18.10.11	9.963.037,13	9.963.037,13	0,70
Převoditelné cenné papíry celkem			443.852.180,95	443.852.180,95	31,37
Celkem portfolia cenných papírů			624.442.681,85	618.775.290,87	43,73
<u>Bankovní aktiva</u>					
Termínované vklady					
EUR	26.000.000,00	Axa Bank Europe NV 1.4100% 24.10.2011	26.000.000,00	26.000.000,00	1,84
EUR	30.000.000,00	CBC Banque Bruxelles SA 1.3200% 17.10.2011	30.000.000,00	30.000.000,00	2,12
EUR	5.000.000,00	CBC Banque Bruxelles SA 1.3980% 25.10.2011	5.000.000,00	5.000.000,00	0,35
EUR	14.000.000,00	CBC Banque Bruxelles SA 1.6410% 31.10.2011	14.000.000,00	14.000.000,00	0,99
EUR	20.000.000,00	CBC Banque Bruxelles SA 1.6330% 22.11.2011	20.000.000,00	20.000.000,00	1,41
EUR	7.000.000,00	CBC Banque Bruxelles SA 1.8080% 31.01.2012	7.000.000,00	7.000.000,00	0,49
EUR	15.000.000,00	Ceskoslovenska Obchodni Bank a.s. (Slovak Republik) 1.7200% 10.10.2011	15.000.000,00	15.000.000,00	1,06
EUR	10.000.000,00	Ceskoslovenska Obchodni Bank a.s. (Slovak Republik) 1.7700% 08.11.2011	10.000.000,00	10.000.000,00	0,71
EUR	10.000.000,00	Ceskoslovenska Obchodni Bank a.s. (Slovak Republik) 1.8700% 08.12.2011	10.000.000,00	10.000.000,00	0,71
EUR	13.000.000,00	Ceskoslovenska Obchodni Bank a.s. (Slovak Republik) 1.9500% 18.05.2012	13.000.000,00	13.000.000,00	0,92
EUR	27.000.000,00	KBC Bank NV 1.3600% 14.10.2011	27.000.000,00	27.000.000,00	1,91
EUR	5.000.000,00	KBC Bank NV 1.6000% 04.11.2011	5.000.000,00	5.000.000,00	0,35
EUR	45.000.000,00	KBC Bank NV 1.5600% 04.11.2011	45.000.000,00	45.000.000,00	3,18
EUR	240.000.000,00	KBC Bank NV 1.4900% 04.11.2011	240.000.000,00	240.000.000,00	16,96
EUR	40.000.000,00	KBC Bank NV 1.3400% 04.11.2011	40.000.000,00	40.000.000,00	2,83
EUR	10.000.000,00	KBC Bank NV 1.4400% 15.11.2011	10.000.000,00	10.000.000,00	0,71
EUR	200.000.000,00	KBC Bank NV 1.5700% 12.12.2011	200.000.000,00	200.000.000,00	14,13
EUR	15.000.000,00	KBC Bank NV 1.5600% 05.01.2012	15.000.000,00	15.000.000,00	1,06
EUR	40.000.000,00	KBC Bank NV 1.5500% 12.01.2012	40.000.000,00	40.000.000,00	2,83
EUR	12.000.000,00	Kredyt Bank SA 1.5740% 21.10.2011	12.000.000,00	12.000.000,00	0,85
Celkem termínové operace			784.000.000,00	784.000.000,00	55,41
Volná bankovní aktiva			24.929.950,85	24.929.950,85	1,76
Volná bankovní aktiva celkem			808.929.950,85	808.929.950,85	57,17
JINÁ ČISTÁ AKTIVA/PASIVA				-12.735.572,48	-0,90
Součet				1.414.969.669,24	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Investiční politika

od 1. října 2010 do 30.09.11

Byla tak vytvořena syntetická obligace s průměrnou dobou 10 let. Investor tudíž nepřetržitě vkládá svoje jmění do obligace s reziduální dobou 10 let a vzhledem k této době může očekávat výnos.

Oproti předchozím rokům jsme investovali hlavně do zemí eurozóny, které jsou klasifikovány stupněm AAA (Německo, Francie, Finsko, Holandsko a Rakousko) a silně jsme podhodnotili evropské periferní země (Řecko, Portugalsko, Španělsko, Itálie a Irsko).

Přes dvě zvýšení sazby ECB (z 1 % na 1,5 %) uskutečněná v průběhu sledovaného období, dovolila tato opatrná investiční politika kombinovaná s poklesem krátkodobých sazeb v druhém pololetí 2011 podfondu docílit pozitivní výnos.

Tuto opatrnou investiční politiku budeme provádět do té doby, dokud se nenajde jasné řešení současné krize v eurozóně. S ohledem na historicky nejnižší úroveň sazeb bude podfond docilovat v budoucích letech výnosy, které budou nižší než výnosy docílené v letech předchozích.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích. Nebyly předmětem auditu ani jiných verifikačních procedur prováděných autorizovanou podnikovou revizí.

KBC MONEY EURO MEDIUM

Stav jmění (v CZK)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	286.004.599,64
Bankovní aktiva	6.882.027,44
Jiná likvidní aktiva	2.209,35
Nevyplacené z vydání akcií	7.739,54
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	4.051.796,36
Nevyplacené bankovní úroky	53.425,48

Součet aktiv

297.001.797,81

Splatná

Dividendy k zaplacení	123.833,12
Bankovní úroky a výdaje	367.571,37

Součet pasiv

491.404,49

Čisté jmění na konci období

296.510.393,32

Počet CAP akcií v oběhu	76.038,5336
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP	3.874,15

Počet akcií DIV v oběhu	809,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	2.380,18

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO MEDIUM

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	14.717.491,70
Bankovní úroky	71.019,84
Přijaté provize	73.854,93
Příjmy celkem	14.862.366,47

Náklady

Poplatek za správu	1.645.397,43
Bankovní poplatky	201.257,91
Bankovní poplatky a jiné poplatky	585,95
Centrální administrativní náklady	266.514,75
Profesionální náklady	9.971,98
Jiné administrativní náklady	19.227,56
Upisovací daň	187.086,31
Ostatní výdaje	224.676,35
Placené úroky z bankovních závazků	12.961,37
Výdaje celkem	2.567.679,61

Čisté investiční výnosy 12.294.686,86

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfólia cenných papírů	-6.982.202,65
Celkový hospodářský výsledek	5.312.484,21

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfólia cenných papírů	-314.690,46
Provozní výsledek	4.997.793,75

Rozdělené dividendy -48.420,00

Emise 429.602.633,83

Zpětný odkup -594.612.451,01

Součet aktiv -160.060.443,43

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období 456.570.836,75

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období 296.510.393,32

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO MEDIUM

(v EUR)

k 30.září 2011

Součet aktiv

- k 30.09.11	296.510.393,32
- k 30.09.10	456.570.836,75
- k 30.09.09	294.674.388,72

Počet CAP akcií

- v oběhu na začátku finančního roku	118.597,1173
- vydaných	112.582,8112
- odkoupených	-155.141,3949
- v oběhu na konci finančního roku	76.038,5336

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii

CAP

- k 30.09.11	3.874,15
- k 30.09.10	3.828,02
- k 30.09.09	3.735,14

Počet akcií DIV

- v oběhu na začátku finančního roku	1.076,0000
- vydaných	56,0000
- odkoupených	-323,0000
- v oběhu na konci finančního roku	809,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV

- k 30.09.11	2.380,18
- k 30.09.10	2.396,99
- k 30.09.09	2.399,04

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2010
Dividenda na jednu akcii	45,00
Počet vyplacených dividend	1.076,0000

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO MEDIUM

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v USD)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	11.342.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	11.343.087,50	11.447.480,60	3,86
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4% EMTN Ser 634 07/15.02.12	5.250.500,00	5.055.500,00	1,70
EUR	20.000.000	Deutschland 1.75% Ser 158 10/09.10.15	20.192.228,57	20.646.000,00	6,96
EUR	16.000.000	Deutschland 2.25% Ser 157 10/10.04.15	16.497.641,00	16.787.920,00	5,66
EUR	17.000.000	Deutschland 2.5% Ser 155 09/10.10.14	17.489.233,28	17.905.675,00	6,04
EUR	6.000.000	Deutschland 3.5% Ser 152 08/12.04.13	6.272.992,63	6.270.000,00	2,12
EUR	2.500.000	Deutschland 4.5% 03/04.01.13	2.651.107,97	2.626.750,00	0,89
EUR	5.400.000	European Economic Community 3.25% EMTN 08/09.12.11	5.523.120,00	5.422.950,00	1,83
EUR	13.000.000	Finland 5.375% 02/04.07.13	14.224.749,39	14.078.350,00	4,75
EUR	6.000.000	Flemish Community 3.75% 09/31.03.14	6.079.133,33	6.193.177,20	2,09
EUR	1.000.000	Flemish Community 3.875% EMTN 09/20.07.16	1.076.500,00	1.046.522,70	0,35
EUR	3.000.000	France 2.5% BTAN 09/12.01.14	3.050.070,00	3.098.190,00	1,05
EUR	29.000.000	France 3% 08/12.07.14	30.368.781,09	30.450.701,80	10,27
EUR	22.000.000	France 3.75% BTAN Ser 5YR 08/12.01.13	23.163.536,41	22.827.191,20	7,70
EUR	20.500.000	France 4.5% BTAN 08/12.07.13	22.278.111,98	21.785.350,00	7,35
EUR	10.000.000	Italia 2% BOT 10/01.06.13	9.800.000,00	9.673.000,00	3,26
EUR	1.000.000	Italia 3% BTP 10/01.11.15	960.680,00	936.050,00	0,32
EUR	500.000	KBC Ifima NV FRN EMTN 07/23.01.12	491.252,00	498.920,00	0,17
EUR	17.000.000	KFW AG 3.375% 08/16.01.12	17.688.500,00	17.129.200,00	5,78
EUR	15.000.000	Netherlands 2.5% 09/15.01.12	15.106.800,00	15.099.000,00	5,09
EUR	3.000.000	Netherlands 3.75% 04/15.07.14	3.259.981,68	3.230.250,00	1,09
EUR	5.000.000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	5.350.515,52	5.318.750,00	1,79
EUR	500.000	OEBB Infrastruktur AG 3.875% Reg-S Ser 18 08/17.10.11	519.750,00	500.525,00	0,17
EUR	8.000.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	8.456.196,92	8.787.600,00	2,96
EUR	8.000.000	Oesterreich 4.125% Ser 1 99/15.01.14	8.510.960,00	8.548.800,00	2,88
Dluhopisy celkem			255.605.429,27	255.363.853,50	86,13
Obligace spojené s košem akcií.					
EUR	3.750.000	KBC Ifima NV 6% Lk Basket Of Shs Ser 3740 09/05.02.14	3.731.250,00	3.804.046,13	1,28
Obligace spojené s košem akcií celkem			3.731.250,00	3.804.046,13	1,28
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	16.000.000	Italia 3% BTP 09/01.03.12	16.121.600,00	16.022.000,00	5,40
EUR	300.000	KBC Ifima NV FRN EMTN 07/26.10.12	293.160,00	297.375,00	0,10
Dluhopisy celkem			16.414.760,00	16.319.375,00	5,50
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Dluhopisy					
EUR	750.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	749.925,00	750.141,30	0,25
EUR	6.283.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	6.285.605,95	6.284.183,71	2,12
EUR	5.000.000	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	4.641.000,00	3.483.000,00	1,18
Dluhopisy celkem			11.676.530,95	10.517.325,01	3,55
Celkem portfolia cenných papírů			287.427.970,22	286.004.599,64	96,46
<u>Bankovní aktiva</u>					
Termínované vklady					
EUR	4.000.000,00	KBC Bank NV 1.5100% 21.12.2011	4.000.000,00	4.000.000,00	1,35
Celkem termínové operace			4.000.000,00	4.000.000,00	1,35

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY EURO MEDIUM

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(v CZK) (pokračování)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
		Volná bankovní aktiva	2.882.027,44	2.882.027,44	0,97
		Volná bankovní aktiva celkem	<u>6.882.027,44</u>	<u>6.882.027,44</u>	<u>2,32</u>
		JINÁ ČISTÁ AKTIVA/PASIVA		3.623.766,24	1,22
		Součet		<u>296.510.393,32</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Investiční politika

od 1. října 2010 do 30.09.11

V letech 2010 a 2011 zůstal růst zaměstnanosti ve Spojených státech ochromený. Bylo třeba čekat až do února 2011, aby trh zaměstnanosti předvedl hmatatelné znaky zotavování ekonomiky, ale přechodné zlepšení bylo prchavé. .

Zlepšení situace v zaměstnanosti není velké a zvyšování platů je výjimečné. Zvýšení nákupní síly bylo docíleno zejména daňovými zvýhodněními. Růst (v prvním pololetí o 1 % v ročním srovnání) ve Spojených státech byl přibrzděný ozdravováním státních financí a finančních správ místních administrativ.

Rozpočtová debata skončila ve Spojených státech politicky ve slepé uličce. Stačilo k tomu, aby agentura Standard & Poor's snížila dlouhodobý rating amerického veřejného dluhu z AAA na AA+ Vyloučeno není ani další snížení ratingu

Růstový tlak na bazickou inflaci byl i nadále omezený. V srpnu 2011 dosáhlo ve Spojených státech roční navýšení indexu spotřebitelských cen 3,8 %. Základní inflace (= bez vlivu potravin a energie) nadále oscilovala kolem 1,5 %.

Federal Reserve snižovala úrokovou sazbu od počátku krize. K prvnímu zásahu došlo v září 2007, když hlavní sazba dosáhla 5,25 %. V prosinci 2008 byla snížena na symbolickou úroveň 0,25 %.. Jejich další plán na kvantitativní zmírnění (nebo *Quantitative Easing*, často zkracovaný QE2) se začal provádět 2. listopadu 2010 a byl ukončen ke konci června 2011. Tento plán spočíval v odkupu státních dluhopisů za 600 miliard USD, který se provedl s cílem udržení dlouhodobé sazby na nízké úrovni.

V průběhu sledovaného období zůstávala hlavní oficiální úroková sazba nezměněna na hodnotě 0,25 %. Díky tomu, že centrální banka nepředpokládala v následujících měsících hrozbu rostoucí inflace, nebyla změněna oficiální základní sazba

Splatnost portfolia se vždy pohybovala mezi 60 a 60 dny a politika obezřetnosti vůči dlužníkům přijatá v období finanční krize byla udržována i nadále. Podfond investoval pouze do kvalitních podniků a finančních institucí a zcela se vyhnul investicím do veřejného dluhu periferních zemí. V nadcházejících měsících bude splatnost (*duration*) stejně udržována mezi 40 a 60 dny vzhledem k růstové tendenci nejruznějších sazeb Libor..

Investiční politika (pokračování)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích. Nebyly předmětem auditu ani jiných verifikačních procedur prováděných autorizovanou podnikovou revizí.

KBC MONEY USD

Stav jmění (v USD)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	61.077.140,14
Bankovní aktiva	4.632.943,58
Náklady obchodního podnikání	2.000.000,00
Nevyplacené z vydání akcií	16.051,52
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	43.131,03
Nevyplacené bankovní úroky	2.576,39
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	320.229,49
Součet aktiv	68.092.072,15

Splatná

Bankovní závazky	167.939,50
K zaplacení za nákup cenných papírů	499.896,69
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	500.000,00
Dividendy k zaplacení	364.317,14
Bankovní úroky a výdaje	54.431,08
Součet pasiv	1.586.584,41
Čisté jmění na konci období	66.505.487,74

Počet CAP akcií v oběhu	34.201,9604
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP	1.768,55
Počet akcií DIV v oběhu	6.171,9639
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	975,01

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY USD

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	836.635,92
Bankovní úroky	106.459,20
Příjmy celkem	943.095,12

Náklady

Poplatek za správu	169.571,03
Bankovní poplatky	39.590,51
Bankovní poplatky a jiné poplatky	100,85
Centrální administrativní náklady	51.940,62
Profesionální náklady	1.794,41
Jiné administrativní náklady	16.984,51
Upisovací daň	7.123,75
Ostatní výdaje	14.637,32
Placené úroky z bankovních závazků	678,46
Jiné náklady (-)	2.337,50
Výdaje celkem	304.758,96

Čisté investiční výnosy 638.336,16

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfólia cenných papírů	-564,20
- z termínovaných vkladů	-478.069,25
Devizy	-51.679,04
Celkový hospodářský výsledek	108.023,67

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfólia cenných papírů	-446.377,77
- z termínovaných vkladů	545.484,30

Provozní výsledek 207.130,20

Rozdělené dividendy -30.734,87

Emise 63.154.976,57

Zpětný odkup -66.062.938,67

Součet aktiv -2.731.566,77

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období 69.237.054,51

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období 66.505.487,74

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY USD

Statistika (v USD)

k 30.září 2011

Součet aktiv

- k 30.09.11	66.505.487,74
- k 30.09.10	69.237.054,51
- k 30.09.09	76.717.336,67

Počet CAP akcií

- v oběhu na začátku finančního roku	34.725,4563
- vydaných	35.018,7950
- odkoupených	-35.542,2909
- v oběhu na konci finančního roku	34.201,9604

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii

CAP

- k 30.09.11	1.768,55
- k 30.09.10	1.763,49
- k 30.09.09	1.757,27

Počet akcií DIV

- v oběhu na začátku finančního roku	8.195,9640
- vydaných	1.338,0000
- odkoupených	-3.362,0001
- v oběhu na konci finančního roku	6.171,9639

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV

- k 30.09.11	975,01
- k 30.09.10	975,97
- k 30.09.09	986,57

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2010
Dividenda na jednu akcii	3,75
Počet vyplacených dividend	8.195,9640

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY USD

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v USD)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Převoditelné cenné papíry					
USD	3.000.000	Société Générale 0.365% CD 11/28.11.11	2.998.084,97	2.998.084,97	4,51
Převoditelné cenné papíry celkem			<u>2.998.084,97</u>	<u>2.998.084,97</u>	<u>4,51</u>
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Dluhopisy					
EUR	500.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	703.673,99	671.151,42	1,01
EUR	1.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	1.414.443,36	1.342.302,84	2,02
EUR	2.300.000	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	3.034.401,77	2.150.205,67	3,23
Dluhopisy celkem			<u>5.152.519,12</u>	<u>4.163.659,93</u>	<u>6,26</u>
Převoditelné cenné papíry					
USD	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.31% ECP 11/18.11.11	2.996.825,86	2.996.825,86	4,51
USD	3.000.000	BGL BNP Paribas 0.28% ECP 11/07.11.11	2.997.132,74	2.997.132,74	4,51
USD	3.000.000	Bayerische LB 0.57% ECP 11/14.11.11	2.994.121,54	2.994.121,54	4,50
USD	3.500.000	DZ PrivatBank SA 0.95% ECP 11/14.11.11	3.491.707,20	3.491.707,20	5,25
USD	2.500.000	Deutsche Bahn AG 0.24% ECP 11/18.10.11	2.498.517,55	2.498.517,55	3,76
USD	3.500.000	Deutsche Postbank AG 1.01% ECP 11/19.12.11	3.491.087,06	3.491.087,06	5,25
USD	3.500.000	Erste Group Bank AG 0.35% ECP 11/21.10.11	3.496.872,24	3.496.872,24	5,26
USD	3.000.000	Korea Dev Bank London Branch 0.65% ECP 11/14.12.11	2.995.078,92	2.995.078,92	4,50
USD	3.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 0.745% ECP 11/13.02.12	2.988.496,77	2.988.496,77	4,49
USD	3.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 0.265% ECP 11/25.11.11	2.997.286,21	2.997.286,21	4,51
USD	3.500.000	Natixis 0.4% ECP 11/24.10.11	3.497.629,38	3.497.629,38	5,26
USD	3.000.000	Nykredit Bank A/S 1.23% ECP 11/23.12.11	2.990.701,41	2.990.701,41	4,50
USD	3.500.000	SBAB Bank AB 0.31% ECP 11/07.11.11	3.498.132,39	3.498.132,39	5,26
USD	2.000.000	SNCF 0.24% ECP 11/02.11.11	1.999.240,29	1.999.240,29	3,01
USD	3.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken 0.42% ECP 11/08.02.12	3.492.502,76	3.492.502,76	5,25
USD	500.000	Swedbank AB 0.24% ECP 11/31.10.11	499.896,69	499.896,69	0,75
USD	3.000.000	UBI Banca International SA 0.48% ECP 11/06.10.11	2.996.324,51	2.996.324,51	4,50
USD	4.000.000	Unicredito Italiano Bank Plc 0.45% CD 11/20.10.11	3.993.841,72	3.993.841,72	6,00
Převoditelné cenné papíry celkem			<u>53.915.395,24</u>	<u>53.915.395,24</u>	<u>81,07</u>
Celkem portfolia cenných papírů			<u>62.065.999,33</u>	<u>61.077.140,14</u>	<u>91,84</u>
<u>Bankovní aktiva</u>					
Termínované vklady					
USD	1.000.000,00	KBC Bank NV 0.4300% 21.10.2011	1.000.000,00	1.000.000,00	1,51
USD	1.500.000,00	KBC Bank NV 0.7000% 31.10.2011	1.500.000,00	1.500.000,00	2,26
USD	500.000,00	KBC Bank NV 0.9500% 30.11.2011	500.000,00	500.000,00	0,75
USD	500.000,00	KBC Bank NV 1.0000% 19.12.2011	500.000,00	500.000,00	0,75
USD	1.000.000,00	KBC Bank NV 1.1000% 20.01.2012	1.000.000,00	1.000.000,00	1,50
Celkem termínové operace			<u>4.500.000,00</u>	<u>4.500.000,00</u>	<u>6,77</u>
Volná bankovní aktiva			132.943,58	132.943,58	0,20
Volná bankovní aktiva celkem			<u>4.632.943,58</u>	<u>4.632.943,58</u>	<u>6,97</u>
Bankovní závazky				-167.939,50	-0,25
JINÁ ČISTÁ AKTIVA/PASIVA				963.343,52	1,44
Součet				<u>66.505.487,74</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Investiční politika

od 1. října 2010 do 30.09.11

VÝVOJ MAKROEKONOMICKÉ SITUACE A SAZEB

V posledních šesti měsících česká ekonomika v podstatě kopírovala všeobecnou tendenci rozvinutých ekonomik a postupně oživovala. Během těchto šesti posledních měsíců se růst spotřebních cen blížil k cílové úrovni České národní banky. Ceny stouply v ročním srovnání z 1,6% v srpnu 2011 na více než 2 % a poté v ročním srovnání poklesly v únoru 2011 na 1,7%. Základní inflace zůstala pod kontrolou.

Vzhledem ke stabilním předpovědím inflace a křehkému oživení ekonomiky ponechala Česká národní banka svou řídicí sazbu na historicky nízké úrovni o 0,75 % nižší než oficiální sazba ECB. Krátkodobé sazby byly relativně stabilní, tříměsíční mezibankovní sazby se posunuly z 1,24 % v září 2010 na 1,20 % v září 2011. V průběhu posledních šesti měsíců se křivka českých sazeb zploštila, přičemž dlouhodobé sazby se snížily zhruba o 30 základních bodů na pozadí téměř stabilních sazeb krátkodobých.

Investiční politika a alokace akcií

Fond, který byl vytvořen pro právnické subjekty, investuje především do euroobligací denominovaných v CZK, do krátkodobých českých státních obligací, do Buy/Sell a do termínovaných vkladů. Měnové riziko spojené s investicemi do titulů s nominálem v euru je plně pokryto.

Podmínky fondu byly pozměněny : platby dividend/výplaty obchodů prováděné dříve každé dva týdny jsou od nynějška realizovány měsíčně/denně. Od té doby dividendový výnos podfondu osciloval nad sazbou 3M CZK PRIBID v souladu s durací mírně vyšší v porovnání s referenčním indexem (90 dnů).

Výhledy

Český HDP by měl zaznamenat podobný růst v příštích čtvrtletích, což by mělo znamenat v roce 2011 růst asi o 2 %. Zvýšení spotřebitelských cen by se mělo zachovat na současné úrovni, která je velmi blízká inflačnímu cíli stanovenému českou centrální bankou. Co se týče oficiálních sazeb, ty by se neměly hýbat až do konce tohoto roku.

Co se týče krátkodobých sazeb, neočekáváme u nich v příštích měsících žádné významné pohyby, křivka sazeb zůstane relativně neohebná. Počítáme s udržení *modified duration* fondu kolem neutrální hladiny výchozího indexu pro následujících šest měsíců.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích. Nebyly předmětem auditu ani jiných verifikačních procedur prováděných autorizovanou podnikovou revizí.

KBC MONEY CZK Alpha

Stav jmění (v CZK)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	109.737.629,56
Bankovní aktiva	30.066.689,14
Výdaje na podnikání, čisté	6.680,14
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	2.470.311,44
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	610.220,26
Nevyplacené bankovní úroky	7.446,41

Součet aktiv	142.898.976,95
--------------	----------------

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	2.445.166,39
Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	888.173,03
Bankovní úroky a výdaje	50.162,28

Součet pasiv	3.383.501,70
--------------	--------------

Čisté jmění na konci období	139.515.475,25
-----------------------------	----------------

Počet akcií DIV v oběhu	13.983,7890
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	9.976,94

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY CZK Alpha

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	2.174.975,58
Bankovní úroky	173.980,27
Přijaté provize	3.788,21
Ostatní příjmy	7.517,00
Příjmy celkem	2.360.261,06

Náklady

Poplatek za správu	370.407,29
Bankovní poplatky	65.880,07
Bankovní poplatky a jiné poplatky	1.268,31
Centrální administrativní náklady	86.437,62
Profesionální náklady	2.996,98
Jiné administrativní náklady	100.670,55
Upisovací daň	12.351,50
Placené úroky z bankovních závazků	35.175,03
Jiné náklady (-)	5.369,69
Výdaje celkem	680.557,04

Čisté investiční výnosy 1.679.704,02

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfólia cenných papírů	-1.643.429,97
- z termínovaných vkladů	1.594.531,21
Devizy	-71.567,58
Celkový hospodářský výsledek	1.559.237,68

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfólia cenných papírů	1.212.043,01
- z termínovaných vkladů	-2.222.741,94

Provozní výsledek 548.538,75

Rozdělené dividendy -1.120.204,28

Emise 104.173.983,72

Zpětný odkup -81.407.030,46

Součet aktiv 22.195.287,73

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období 117.320.187,52

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období 139.515.475,25

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Statistiky (v CZK)

k 30.září 2011

Součet aktiv

- k 30.09.11	139.515.475,25
- k 30.09.10	117.320.187,52
- k 30.09.09	119.102.176,36

Počet akcií DIV

- v oběhu na začátku finančního roku	11.713,6084
- vydaných	10.399,4517
- odkoupených	-8.129,2711
- v oběhu na konci finančního roku	13.983,7890

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV

- k 30.09.11	9.976,94
- k 30.09.10	10.015,72
- k 30.09.09	10.001,02

Vyplacené dividendy

Datum platby	05.10.2010
Dividenda na jednu akcii	9,16
Počet vyplacených dividend	11.713,6084

Datum platby	03.11.2010
Dividenda na jednu akcii	8,86
Počet vyplacených dividend	12.260,8488

Datum platby	03.12.2010
Dividenda na jednu akcii	9,33
Počet vyplacených dividend	12.130,8992

Datum platby	05.01.2011
Dividenda na jednu akcii	8,61
Počet vyplacených dividend	11.266,5294

Datum platby	03.02.2011
Dividenda na jednu akcii	7,75
Počet vyplacených dividend	11.114,9440

Datum platby	04.03.2011
Dividenda na jednu akcii	7,00
Počet vyplacených dividend	9.998,9601

Datum platby	05.04.2011
Dividenda na jednu akcii	8,18
Počet vyplacených dividend	10.633,6669

Datum platby	04.05.2011
Dividenda na jednu akcii	8,05
Počet vyplacených dividend	12.625,8254

Datum platby	03.06.2011
Dividenda na jednu akcii	8,88
Počet vyplacených dividend	13.531,3096

Datum platby	07.07.2011
Dividenda na jednu akcii	8,75
Počet vyplacených dividend	13.511,9898

Datum platby	03.08.2011
Dividenda na jednu akcii	8,45
Počet vyplacených dividend	13.129,8965

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY CZK Alpha

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v CZK)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
CZK	3.000.000	CEZ AS FRN EMTN Sen 09/21.12.12	3.000.000,00	3.019.500,00	2,16
CZK	3.000.000	Citigroup Funding Inc FRN 10/30.10.12	2.963.100,00	2.956.836,60	2,12
CZK	4.500.000	Credit Agricole Corp Inv Bk FRN EMTN 10/09.09.12	4.500.000,00	4.484.250,00	3,21
CZK	2.000.000	Danone FRN EMTN 08/22.04.13	2.005.000,00	2.001.266,60	1,43
CZK	2.000.000	E.On Intl Finance BV FRN EMTN 08/12.03.13	2.011.200,00	1.965.219,00	1,41
CZK	2.000.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN Ser 972 10/13.09.13	2.000.000,00	2.001.149,60	1,43
CZK	3.000.000	ING Bank NV FRN EMTN Ser 3806 10/10.11.12	3.000.000,00	2.999.935,50	2,15
CZK	3.000.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 10/15.04.13	3.000.000,00	2.918.868,90	2,09
CZK	2.000.000	Natixis FRN Ser EMTN 11/13.05.13	2.000.000,00	1.938.400,00	1,39
CZK	3.000.000	Nykredit Bank A/S FRN EMTN 11/01.08.13	3.000.000,00	2.985.600,00	2,14
CZK	2.000.000	Volkswagen Financial Serv NV FRN EMTN 10/30.08.13	2.000.000,00	1.988.091,60	1,43
			<u>29.479.300,00</u>	<u>29.259.117,80</u>	<u>20,96</u>
EUR	120.000	ABN AMRO Bank NV FRN EMTN Sen 10/15.01.13	3.014.549,11	2.963.632,64	2,12
EUR	100.000	Aegon NV 7% Sen 09/29.04.12	2.555.266,22	2.531.081,11	1,81
EUR	100.000	Bank of America Corp FRN Sen 05/15.02.12	2.416.123,85	2.445.237,78	1,75
EUR	100.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel FRN EMTN Ser 135 06/20.04.13	2.414.284,33	2.417.076,23	1,73
EUR	50.000	Caisse Cent Crédit Immo France 5.875% EMTN Sen 02/25.04.12	1.255.077,43	1.256.709,19	0,90
EUR	70.000	Caisse Cent Crédit Immo France FRN Sen 10/18.03.13	1.692.765,40	1.692.817,97	1,21
EUR	230.000	GE Capital European Funding 3.375% EMTN 05/08.02.12	5.606.002,22	5.700.288,12	4,09
EUR	120.000	HSBC Finance Corp FRN EMTN 06/28.10.13	2.838.556,17	2.855.581,21	2,05
EUR	130.000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN 06/26.09.13	3.165.410,96	3.146.052,79	2,26
EUR	130.000	Jyske Bank A/S FRN EMTN Sen 11/25.11.13	3.177.494,60	3.191.815,30	2,29
EUR	350.000	KBC Ifima NV FRN 10/20.01.12	9.083.091,82	8.642.199,30	6,19
EUR	100.000	Mediobanca SpA 4.375% EMTN Reg-S Ser 366 09/20.01.12	2.482.478,51	2.476.857,77	1,78
EUR	110.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/29.11.13	2.579.548,06	2.481.069,65	1,78
EUR	120.000	Raiffeisen ZB Oesterreich AG 4.75% EMTN Ser62 T1 07/15.06.12	2.966.164,49	3.010.617,96	2,16
EUR	100.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN EMTN Sen 10/17.02.12	2.622.635,84	2.463.902,22	1,77
EUR	100.000	Société Générale FRN EMTN Sen 11/14.01.13	2.421.213,41	2.422.757,94	1,74
EUR	130.000	UBS AG London FRN EMTN Sen 11/17.06.13	3.169.918,40	3.162.270,38	2,27
EUR	100.000	UniCredito Italiano SpA FRN EMTN Sen 05/09.01.13	2.389.930,49	2.351.612,98	1,69
EUR	100.000	Unione Banche Italiane ScpA FRN EMTN Sen 10/05.03.13	2.371.506,69	2.338.890,88	1,68
			<u>58.222.018,00</u>	<u>57.550.471,42</u>	<u>41,27</u>
			<u>87.701.318,00</u>	<u>86.809.589,22</u>	<u>62,23</u>
Dluhopisy celkem					
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	130.000	San Paolo IMI SpA FRN EMTN 06/15.03.13	3.145.004,41	3.031.887,34	2,17
			<u>3.145.004,41</u>	<u>3.031.887,34</u>	<u>2,17</u>
Dluhopisy celkem					
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Převoditelné cenné papíry					
CZK	10.000.000	Czech Republic 0% T-Bills 11/31.08.12	9.884.035,55	9.918.653,00	7,11
CZK	10.000.000	Czech Republic 1.3% T-Bills Ser 364D 11/13.01.12	9.871.316,42	9.977.500,00	7,15
			<u>19.755.351,97</u>	<u>19.896.153,00</u>	<u>14,26</u>
Převoditelné cenné papíry celkem					
Celkem portfolia cenných papírů			<u>110.601.674,38</u>	<u>109.737.629,56</u>	<u>78,66</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY CZK Alpha

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(v CZK) (pokračování)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>Bankovní aktiva</u>					
Termínované vklady					
CZK	23.000.000,00	KBC Bank NV 0.7500% 19.10.2011	23.000.000,00	23.000.000,00	16,49
Celkem termínové operace			23.000.000,00	23.000.000,00	16,49
Volná bankovní aktiva					
			7.066.689,14	7.066.689,14	5,06
Volná bankovní aktiva celkem			30.066.689,14	30.066.689,14	21,55
JINÁ ČISTÁ AKTIVA/PASIVA				-288.843,45	-0,21
Součet				139.515.475,25	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Investiční politika

od 1. října 2010 do 30.09.11

VÝVOJ MAKROEKONOMICKÉ SITUACE A SAZEB

V posledních šesti měsících česká ekonomika v podstatě kopírovala všeobecnou tendenci rozvinutých ekonomik a postupně oživovala. V meziročním srovnání vzrostl ve druhém čtvrtletí 2011 HDP o 2,2 %.

V posledních šesti měsících zůstalo zvyšování spotřebitelských cen na úrovni blízké cíli stanoveného Českou národní bankou díky mírnému snížení ze 2,0% v září 2010 na 1,6% v březnu 2011 (v ročním srovnání) a základní inflační tlaky se podařilo relativně dobře zvládnout.

Vzhledem ke stabilním předpovědím inflace a křehkému oživení ekonomiky ponechala Česká národní banka svou řídicí sazbu na historicky nízké úrovni o 0,75 % nižší než oficiální sazba ECB. Krátkodobé sazby zůstaly relativně stabilní, šestiměsíční mezibankovní sazba se pohnula z 1,54 % v září 2010 na 1,53 % v září 2011.

V průběhu posledních dvanácti měsíců došlo k výraznému zploštění křivky českých sazeb: dlouhodobé sazby klesly přibližně o 10 bazických bodů, zatímco krátkodobé sazby ztratily jen 25 bazických bodů.

Investiční politika a alokace akcií

Fond, který byl spuštěn 31.10.07, investuje především do euroobligací denominovaných v CZK, do krátkodobých českých státních obligací a do termínovaných vkladů. Tyto nástroje jsou snadno dostupné a nabízejí atraktivní výnosy. Během těchto posledních dvanácti měsíců oscilovala modifikovaná durace podfondu v rozpětí 180 - 260 dnů, čili na úrovni stejné nebo vyšší než referenční index (180 dnů).

Výhledy

Český HDP by měl zaznamenat podobný růst v příštích čtvrtletích, což by mělo znamenat v roce 2012 růst asi o 2 %. Zvýšení spotřebitelských cen by se mělo zachovat na současné úrovni, která je velmi blízká inflačnímu cíli stanovenému českou centrální bankou.

Pokud jde o oficiální sazby, ty by měly zůstat stabilní až do konce tohoto roku a dokonce i v průběhu prvního pololetí 2012. Co se týče dlouhodobých sazeb, předpokládáme v nadcházejících měsících postupný růst výnosnosti.

V krátké části sazbové křivky počítáme v průběhu následujících měsíců s relativní stabilitou.. Počítáme s udržení *změněné durace* na neutrální úrovni referenčního indexu..

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích. Nebyly předmětem auditu ani jiných verifikačních procedur prováděných autorizovanou podnikovou revizí.

KBC MONEY CZK Omega

Stav jmění (v CZK)

k 30.září 2011

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	450.122.970,87
Bankovní aktiva	93.913.716,98
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	3.895.351,12
Nevyplacené bankovní úroky	12.234,15
Součet aktiv	547.944.273,12

Splatná

Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	2.072.538,62
Bankovní úroky a výdaje	195.450,56
Součet pasiv	2.267.989,18
Čisté jmění na konci období	545.676.283,94

Počet CAP akcií v oběhu	32.930,9732
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP	10.579,36
Počet akcií DIV v oběhu	19.836,5346
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	9.945,67

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v EUR)

od 1. října 2010 do 30.09.11

Výnosy

Úroky z dluhopisů a ostatních záruk dluhů, čisté	8.749.237,80
Bankovní úroky	714.247,89
Přijaté provize	19.076,80
Ostatní příjmy	21.391,00
Příjmy celkem	9.503.953,49

Náklady

Poplatek za správu	1.720.959,92
Bankovní poplatky	307.367,37
Bankovní poplatky a jiné poplatky	1.498,68
Centrální administrativní náklady	403.253,79
Profesionální náklady	12.799,90
Jiné administrativní náklady	37.209,20
Upisovací daň	56.559,74
Placené úroky z bankovních závazků	13.057,03
Výdaje celkem	2.552.705,63

Čisté investiční výnosy	6.951.247,86
-------------------------	--------------

ČISTÝ(Á) REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)

- z portfólia cenných papírů	-1.284.663,37
- z termínovaných vkladů	2.663.535,48
Devizy	54.958,65
Celkový hospodářský výsledek	8.385.078,62

ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÉHO ZISKU (ZTRÁTY)

- z portfólia cenných papírů	-2.427.336,03
- z termínovaných vkladů	-3.174.761,30

Provozní výsledek	2.782.981,29
-------------------	--------------

Rozdělené dividendy	-1.498.646,49
---------------------	---------------

Emise	399.206.272,78
-------	----------------

Zpětný odkup	-344.638.064,01
--------------	-----------------

Součet aktiv	55.852.543,57
--------------	---------------

Čistá hodnota aktiv na počátku finančního období	489.823.740,37
--	----------------

Čistá hodnota aktiv na konci finančního období	545.676.283,94
--	----------------

KBC MONEY CZK Omega

Statistiky (v CZK)

k 30.září 2011

Součet aktiv

- k 30.09.11	545.676.283,94
- k 30.09.10	489.823.740,37
- k 30.09.09	442.641.333,58

Počet CAP akcií

- v oběhu na začátku finančního roku	25.962,6502
- vydaných	30.560,1266
- odkoupených	-23.591,8036
- v oběhu na konci finančního roku	32.930,9732

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii

CAP

- k 30.09.11	10.579,36
- k 30.09.10	10.528,86
- k 30.09.09	10.326,84

Počet akcií DIV

- v oběhu na začátku finančního roku	21.723,8168
- vydaných	7.667,0305
- odkoupených	-9.554,3127
- v oběhu na konci finančního roku	19.836,5346

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV

- k 30.09.11	9.945,67
- k 30.09.10	9.964,48
- k 30.09.09	9.865,04

Vyplacené dividendy

Datum platby	30.12.2010
Dividenda na jednu akcii	22,97
Počet vyplacených dividend	23.844,3077

Datum platby	29.04.2011
Dividenda na jednu akcii	21,89
Počet vyplacených dividend	23.001,8275

Datum platby	31.08.2011
Dividenda na jednu akcii	21,64
Počet vyplacených dividend	20.676,1895

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY CZK Omega

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (v CZK)

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
CZK	10.500.000	CEZ AS FRN EMTN Sen 09/21.12.12	10.500.000,00	10.568.250,00	1,94
CZK	13.500.000	Citigroup Funding Inc FRN 10/30.10.12	13.360.450,00	13.305.764,70	2,44
CZK	12.000.000	Credit Agricole Corp Inv Bk FRN EMTN 10/09.09.12	12.000.000,00	11.958.000,00	2,19
CZK	50.000.000	Czech Republic 2.75% 11/31.03.14	50.817.500,00	51.355.500,00	9,41
CZK	10.000.000	Czech Republic 2.8% Ser 59 10/16.09.13	10.227.555,55	10.292.300,00	1,89
CZK	12.000.000	Danone FRN EMTN 08/22.04.13	12.030.000,00	12.007.599,60	2,20
CZK	3.000.000	Deutsche Telekom AG FRN EMTN 08/22.01.13	3.000.600,00	2.957.038,50	0,54
CZK	12.000.000	E.On Intl Finance BV FRN EMTN 08/12.03.13	12.044.800,00	11.791.314,00	2,16
CZK	12.000.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN Ser 972 10/13.09.13	12.000.000,00	12.006.897,60	2,20
CZK	10.000.000	General Electric Capital Corp FRN EMTN Sen 10/03.03.15	9.976.500,00	9.173.300,00	1,68
CZK	12.000.000	ING Bank NV FRN EMTN Ser 3806 10/10.11.12	12.000.000,00	11.999.742,00	2,20
CZK	15.000.000	Jyske Bank A/S FRN EMTN Sen 11/23.06.13	15.000.000,00	14.661.887,50	2,69
CZK	12.000.000	KBC Ifima NV 2.25% EMTN Ser 4072 10/17.09.12	11.979.600,00	11.992.592,40	2,20
CZK	10.500.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 10/15.04.13	10.500.000,00	10.216.041,15	1,87
CZK	14.000.000	Natixis FRN Ser EMTN 11/13.05.13	14.000.000,00	13.568.800,00	2,49
CZK	12.000.000	Norddeutsche LB GZ 0% EMTN 02/23.04.12	11.556.000,00	11.843.100,00	2,17
CZK	15.000.000	Nykredit Bank A/S FRN EMTN 11/01.08.13	15.000.000,00	14.928.000,00	2,73
CZK	10.000.000	Raiffeisenbank AS 4.9% 07/12.12.12	10.548.500,00	10.374.050,00	1,90
CZK	14.000.000	Societe Generale Acceptance FRN EMTN 11/02.05.13	14.000.000,00	13.975.682,00	2,56
CZK	15.000.000	Unicredit SpA FRN EMTN Sen 11/16.12.13	15.000.000,00	13.878.754,50	2,54
CZK	12.000.000	Volkswagen Financial Serv NV FRN EMTN 10/30.08.13	12.000.000,00	11.928.549,60	2,19
			287.541.505,55	284.783.163,55	52,19
EUR	450.000	Aegon NV 7% Sen 09/29.04.12	11.728.609,39	11.389.864,97	2,09
EUR	600.000	CS London 6.125% EMTN Sen 08/05.08.13	15.677.131,35	15.707.645,75	2,88
EUR	450.000	Ceska Exportni Banka AS FRN MTN 10/08.07.13	11.541.255,33	11.128.670,78	2,04
EUR	600.000	HSBC France 5.75% EMTN Sen 08/19.06.13	15.533.946,64	15.632.031,99	2,86
EUR	500.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.5% EMTN Sen 11/27.11.13	12.246.888,63	11.859.347,65	2,17
EUR	600.000	JPMorgan Chase & Co 5.25% EMTN Sen 08/08.05.13	15.249.320,97	15.403.020,78	2,82
EUR	600.000	Poland 5.5% 02/12.03.12	15.078.416,11	15.098.296,50	2,77
EUR	500.000	Swedbank AB 3.125% EMTN Sen 10/04.03.13	12.267.388,36	12.430.607,18	2,28
EUR	500.000	Unione Banche Italiane ScpA 3.875% EMTN Sen 11/28.02.13	12.223.554,38	11.974.834,72	2,19
			121.546.511,16	120.624.320,32	22,10
Dluhopisy celkem			409.088.016,71	405.407.483,87	74,29
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Převoditelné cenné papíry					
CZK	10.000.000	Czech Republic 0% T-Bills 11/31.08.12	9.884.035,55	9.918.653,00	1,82
CZK	15.000.000	Czech Republic 0% T-Bills Ser 364D 11/30.03.12	14.806.974,63	14.938.500,00	2,74
CZK	20.000.000	Czech Republic 1.29121% T-Bills Ser 364d 11/08.06.12	19.744.587,30	19.858.334,00	3,64
Převoditelné cenné papíry celkem			44.435.597,48	44.715.487,00	8,20
Celkem portfolia cenných papírů			453.523.614,19	450.122.970,87	82,49
<u>Bankovní aktiva</u>					
Termínované vklady					
CZK	80.000.000,00	Ceskoslovenska Obchodni Bank a.s. (Slovak Republik) 0.6800% 10.10.2011	80.000.000,00	80.000.000,00	14,66
Celkem termínové operace			80.000.000,00	80.000.000,00	14,66

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

KBC MONEY CZK Omega**STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(v CZK) (pokračování)**

k 30.září 2011

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
		Volná bankovní aktiva	13.913.716,98	13.913.716,98	2,55
		Volná bankovní aktiva celkem	<u>93.913.716,98</u>	<u>93.913.716,98</u>	<u>17,21</u>
		JINÁ ČISTÁ AKTIVA/PASIVA		1.639.596,09	0,30
		Součet		<u>545.676.283,94</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Poznámka 1 - Hlavní účetní metody

a) Prezentace finančních zpráv

Finanční výkazy společnosti SICAV jsou vystavovány v souladu se zákonnými a předpisovými ustanoveními platnými v Lucemburku a vztahujícími se k institucím kolektivního investování.

b) Ocenění aktiv

- 1) Hodnota hotovosti v pokladně nebo na účtu, cenné papíry a směnky splatné na viděnou, účty k zaplacení předem zaplacené výdaje, dividendy a úroky oznámené nebo po datu splatnosti, ale ještě nezinkasované se zakládá na nominální hodnotě těchto aktiv. Jestliže se však ukáže, že tato hodnota by nemohla být dosažena, bude hodnota snížena o částku odrážející podle Společnosti reálnou hodnotu těchto aktiv.
- 2) Ocenění všech cenných papírů obchodovaných nebo kotovaných na burze cenných papírů je stanovena podle posledního známého zveřejněného kurzu kromě případů, že tento by kurz neodrážel jejich reálnou hodnotu.
- 3) Ocenění všech cenných papírů obchodovaných na jiném regulovaném trhu je stanovena na základě jejich poslední známé ceny.
- 4) Nástroje monetárního trhu s průměrnou reziduální splatností nižší než jeden rok jsou hodnoceny na lineární bázi. V případě titulů bez kuponu je rozdíl mezi pořizovacími náklady a odkupní hodnotou zaúčtován poměrnou částí úroků z pohledávky v poměru doby držení vůči celkové duraci titulu. Nástroje monetárního trhu s fixním kuponem jsou vedeny v nominální hodnotě a úroky jsou zaúčtovány poměrnou částí podle doby držení. V případě výrazné změny tržních podmínek je ocenění těchto nástrojů upraveno tak, aby odráželo jejich pravděpodobnou realizační hodnotu.
- 5) V případě, že cenné papíry nejsou ke dni ocenění obchodované na některé ze známých burz nebo na jiném regulovaném trhu nebo pokud cena cenných papírů kotovaných na některé z burz cenných papírů nebo jiném regulovaném trhu určená v souladu s ustanovením paragrafu (2) nebo (3) neodráží jejich reálnou hodnotu, budou tyto oceněny na základě pravděpodobné realizační hodnoty, kterou stanoví v dobré víře Představenstva společnosti.
- 6) Nekotované nástroje peněžního trhu jsou oceněny v pořizovací ceně, rozdíl mezi nominální cenou titulu a pořizovací cenou je zaúčtován v pohledávkách poměrnou částí uplynulého období v poměru k celkové době trvání titulu. V případě výrazné změny tržních podmínek je ocenění těchto nástrojů upraveno tak, aby odráželo jejich pravděpodobnou realizační hodnotu.
- 7) Jestliže v důsledku zvláštních okolností je ocenění na základě výše uvedených postupů neproveditelné nebo nepřesné, uplatňují se pro stanovení ceny ostatní všeobecně přijímaná a povolená kritéria ocenění. Tato kritéria pro hodnocení byla vytvořena s velkou opatrností, na základě ukazatelů a jiných údajů trhu. Za těchto okolností se hodnocení těchto aktiv provádí na základě matematických modelů nebo jiných alternativních metod hodnocení, aby bylo možné ve finančních údajích odrazit jejich skutečnou hodnotu k datu hodnocení.

d) Pořizovací cena cenných papírů v portfoliu

Je-li pořizovací cena cenných papírů každého podfondu vyjádřena v devize jiné než je deviza podfondu je tato pak přepočítána na tuto devizu za použití průměrného kurzu platného v den nákupu.

c) Čisté zisky (ztráty) realizované při prodeji cenných papírů

Zisky a ztráty realizované z prodejů titulů jsou počítány na základě průměrných pořizovacích nákladů.

e) Výnosy podle portfolia/titulů

Splatné, ale nesplacené úroky jsou evidovány a účtovány metodou prorata temporis očištěné od případných srážek u zdroje až po den zhodnocení platby upisovací, výkupní nebo konverzní ceny.

e) Zřizovací výdaje

Zřizovací výdaje jsou odepsány lineárně v období 5 let.

e) Termínové smlouvy

Termínované směnné kontrakty jsou oceňovány pro období, které zbývá od data oceňování do splatností těchto kontraktů, kursem směnného trhu. Realizované a nerealizované nárůsty a poklesy hodnoty jsou registrovány ve stavu operací a v dalších záznamech o stavu čistého jmění..

Směnné kurzy

Aktiva v bance, ostatní čisté jmění, jakož i hodnota oceněných cenných papírů v portfoliu denominované v jiné měně než je měna podfondu jsou převedeny na tuto měnu podle platného směnného kurzu platného v den zprávy. Výnosy a výdaje vyjádřené v jiné měně než je měna podfondu jsou převedeny na tuto měnu podle směnného kurzu k datu operace. Zisky a ztráty ze směnných kurzů jsou zaregistrovány podle pohybu čistého jmění.

i) Konsolidace

Konsolidované finanční výkazy SICAV jsou vedeny v EUR a odpovídají součtu finančních výkazů všech podfondů.

K datu této zprávy jsou směnné kurzy použité pro konsolidaci následující:

1	EUR	=	24,7031144	CZK	Česká koruna
			1,3420500	USD	Americký dolar

Rozdíl znovu ocenění figuruje ve výkazu operací s ostatními pohyby čistých aktiv podfondů na začátku období se směnnými kurzy aplikovanými v den této zprávy.

k) K přijetí/k zaplacení z pokladních operací

Položka „pohledávky z finančních operací“ ve stavu majetku představuje termínované vklady a hotovostní operace nezahrnuté dosud do „bankovních aktiv“ k datu výkazu.

Položka „závazky z finančních operací“ ve stavu majetku představuje termínované vklady a hotovostní operace, závazky z nichž plynoucí nejsou dosud zahrnuty do „bankovních aktiv“ k datu výkazu.

Na úrovni podfondu jsou částky položek « Kredit/debet z operací vedení financí » kompenzovány ve stavu majetku.

Poznámka 2 – Provize za správu, distribuci a řízení rizik

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2011

Na základě smlouvy, která vstoupila v platnost dne 1. května 2006, společnost Sicav jmenovala společnost KBC Zaset Management A.S., Luxemburg Správní společností ve smyslu kapitoly 15 zákona ze dne 17.12.10.

Jako peněžitou odměnu za poskytnuté služby týkající se řízení, distribuce a také řízení rizik, platí podfondy od 1. ledna 2011 měsíčně (čtvrtletně do 31. prosince 2010) provizi, která se vypočítá na základě průměrné hodnoty čistých aktiv v daném měsíci od 1. ledna 2011 (v daném čtvrtletí do 31. prosince 2010) při efektivní roční sazbě:

Podfondy

- KBC MONEY EURO	0,40 %
- KBC MONEY EURO MEDIUM	0,40 %
- KBC MONEY USD	0,20 % (0,40 % jusqu'au 1er décembre 2010)
- KBC MONEY CZK Alpha	0,30 %
- KBC MONEY CZK Omega	0,30 %

Bod 3 – Poplatky depozitní bance a centrální administrativě

Poplatky depozitní bance a centrální administrativě jsou vypočítávány na základě proměnlivé roční provizní sazby vymezené tarifní smlouvou z 1. července roku 2006

Poznámka 4 - Paušální daň

Společnost SICAV se řídí lucemburskými fiskálními zákony.

Podle současné legislativy a platných nařízení podléhá společnost SICAV abonentnímu poplatku v roční výši 0,05% z čistého obchodního jmění, vypočítaného a splatného každé čtvrtletí, na základě čistého obchodního jmění na konci každého čtvrtletí.

Následující podfondy mají výhodu předplatné sazby snížené o 0,01 %.

- KBC MONEY EURO
- KBC MONEY USD
- KBC MONEY CZK Alpha
- KBC MONEY CZK Omega

Podle článku 175 (3) modifikovaného zákona ze dne 17.12.10 je investované čisté jmění v OPC, již podrobené abonentnímu poplatku, tohoto poplatku zproštěno.

Poznámka č. 5 – roční belgická daň

Podfondy KBC MONEY EURO, KBC MONEY EURO MEDIUM a KBC MONEY USD jsou uváděny na trh v Belgii a podléhají belgickému zdanění.

Belgická právní úprava (Zákon o dědických právech, Kniha II bis) podle lucemburského práva ukládá platbu roční taxy Kolektivním investičním organizacím, které jsou v Belgii zmocněny k oficiální komercializaci. Tento poplatek představuje 0,08 % z celkové částky čistých obnosů investovaných v Belgii k 31. prosinci předchozího roku počínaje dnem jejich zapsání u Úřadu pro finanční služby a finanční trhy (« FSMA ») (dříve Bankovní, finanční a pojišťovací komise).

SICAV platí taxu každý rok k 31. březnu.

Tato sazba je zahrnuta do položky „další daně“ detailně rozepsané ve výkazu operací a dalších pohybech čistých aktiv.

Poznámka 6 Provize za vydání a odkup akcií Společnosti

Cena emise akcií každého podfondu se rovná čisté účetní hodnotě akcií vypočtené investiční společností navýšené o emisní provizi:

Podfondy

- KBC MONEY EURO	8,00 %
- KBC MONEY EURO MEDIUM	8,00 %
- KBC MONEY USD	8,00 %
- KBC MONEY CZK Alpha	1,00 %
- KBC MONEY CZK Omega	1,00 %

Tato provize bude poukázána ve prospěch profesionálních agentů a/nebo příslušného podfondu.

V současné době výstupní oplatek není stanoven.

Kupní cena akcií se rovná čisté účetní hodnotě akcií případně snížené o náklady ve výši maximálně 2 % čisté účetní hodnoty, které zůstávají investiční společnosti na pokrytí jejich dezinvestičních nákladů.

V současné době výstupní oplatek není stanoven.

Poznámka 7 - termínované měnové konverze

K 30.09.11 je investiční společnost vázána měnovými kontrakty za následujících podmínek:

KBC MONEY USD

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v USD)
USD	4.580.366,13	EUR	3.175.000,00	31.10.2011	320.229,49
					<u>320.229,49</u>

KBC MONEY

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2011

KBC MONEY CZK Alpha

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v CZK)
CZK	2.418.000,00	EUR	100.000,00	10.10.2011	-52.281,23
CZK	2.450.800,00	EUR	100.000,00	14.10.2011	-19.229,03
CZK	2.910.600,00	EUR	120.000,00	17.10.2011	-53.294,01
CZK	10.956.600,00	EUR	450.000,00	20.10.2011	-157.474,44
CZK	2.919.240,00	EUR	120.000,00	28.10.2011	-44.109,24
CZK	2.446.900,00	EUR	100.000,00	15.11.2011	-22.006,28
CZK	2.424.500,00	EUR	100.000,00	18.11.2011	-44.299,57
CZK	3.174.073,50	EUR	130.000,00	25.11.2011	-35.042,23
CZK	2.646.380,00	EUR	110.000,00	29.11.2011	-68.869,10
CZK	2.413.000,00	EUR	100.000,00	05.12.2011	-55.194,84
CZK	3.186.040,00	EUR	130.000,00	15.12.2011	-22.237,13
CZK	4.906.000,00	EUR	200.000,00	19.12.2011	-29.585,39
CZK	3.222.570,00	EUR	130.000,00	28.12.2011	14.769,41
CZK	2.432.500,00	EUR	100.000,00	20.01.2012	-34.187,26
CZK	5.519.540,00	EUR	230.000,00	08.02.2012	-151.974,45
CZK	2.562.595,00	EUR	105.500,00	12.03.2012	-37.417,22
EUR	100.000,00	CZK	2.406.000,00	12.03.2012	58.603,80
CZK	1.319.175,00	EUR	55.000,00	25.04.2012	-35.142,29
CZK	2.683.362,00	EUR	110.000,00	30.04.2012	-24.967,14
CZK	2.877.240,00	EUR	120.000,00	15.06.2012	-74.235,39
					<u>-888.173,03</u>

KBC MONEY CZK Omega

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v CZK)
CZK	12.162.500,00	EUR	500.000,00	28.11.2011	-179.719,21
CZK	10.867.500,00	EUR	450.000,00	09.01.2012	-234.706,60
CZK	12.261.500,00	EUR	500.000,00	28.02.2012	-63.608,66
CZK	478.198,50	EUR	19.500,00	28.02.2012	-2.480,74
CZK	12.601.844,00	EUR	515.000,00	05.03.2012	-91.698,31
CZK	2.409.000,00	EUR	100.000,00	12.03.2012	-55.466,56
CZK	12.812.975,00	EUR	527.500,00	12.03.2012	-187.086,08
CZK	11.552.629,50	EUR	481.500,00	30.04.2012	-302.465,79
CZK	15.163.974,00	EUR	630.000,00	09.05.2012	-344.216,84
CZK	15.430.400,00	EUR	640.000,00	19.06.2012	-309.380,40
CZK	15.544.500,00	EUR	645.000,00	06.08.2012	-301.709,43
					<u>-2.072.538,62</u>

Poznámka 8 – Půjčky cenných papírů

Ke dni 31. březnu roku 2011 níže uvedené podfondy zahájily operace půjčování na cenné papíry, přičemž celková oceňovací hodnota půjčených titulů se zvyšuje na:

- KBC MONEY EURO	EUR	9.767.927,66
- KBC MONEY EURO MEDIUM	EUR	70.656.187,48
- KBC MONEY CZK Omega	CZK	11.274.109,87

Za účelem pokrytí operací se zápůjčkami titulů investiční společnost přijala zajištění v přibližně stejné hodnotě odpovídající oceňovací hodnotě zapůjčených titulů.

Provize z půjček cenných papírů jsou uvedeny v rubrice „přijaté provize“ ve výkazu operací a jiných odchylek čistých aktiv.

Poznámka 9 - Změny ve složení portfolia cenných papírů ve finančním roce

Přehled změn složení portfolia titulů za období, k němuž se zpráva vztahuje, lze zdarma získat v sídle investiční společnosti nebo u institucí pověřených poskytováním finančních služeb

Článek 10 – Aktiva hodnocená na základě modelů

K 30.09.11 drží investiční společnost některá aktiva oceňovaná podle oceňovacích metod popsanych v článku 1-b)7 ve finančních výkazech a vycházející z oceňovacích metod stanovených představenstvem investiční společnosti.

Hodnota přiřazená těmto aktivům se může lišit od hodnoty, která by jim měla být přiřazena, pokud by existoval likvidní trh těchto aktiv. Tato aktiva jsou emitována především stranami spojenými se skupinou KBC..

Poměr těchto aktiv v příslušných podfondech k 30.09.11 lze shrnout následovně (v % čisté hodnoty aktiv příslušných podfondů) :

KBC MONEY EURO

Titres	Měna	%
Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	EUR	0,40
Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	EUR	1,07
Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	EUR	0,65
D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	EUR	0,11
D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	EUR	0,58
		<u>2,81</u>

KBC MONEY EURO MEDIUM

Titres	Měna	%
Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	EUR	3,86
Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	EUR	0,25
D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	EUR	2,12
D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	EUR	1,18
		<u>7,41</u>

KBC MONEY USD

Titres	Měna	%
Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	EUR	1,01
D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	EUR	2,02
D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	EUR	3,23
		<u>6,26</u>

Note 11 - Parties liées

K 30.09.11 podfondy investiční společnosti s proměnlivým základním kapitálem držely aktiva deponovaná (především termínované vklady) u skupiny KBC, případně emitovaná skupinou KBC nebo společností založenou se spoluúčástí skupiny KBC v následujících procentuálních podílech :

Podfondy	%
- KBC MONEY EURO	53,87
- KBC MONEY EURO MEDIUM	8,27
- KBC MONEY USD	32,35
- KBC MONEY CZK Alpha	24,40
- KBC MONEY CZK Omega	46,35