



AXA investiční společnost a.s.

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2007





VÝROČNÍ ZPRÁVA 2007

AXA investiční společnost a.s.

OBSAH

- > ZPRÁVA MANAGEMENTU **02**
- > INFORMACE O SPOLEČNOSTI **03**
- > AXA V ČESKÉ REPUBLICE **05**
- > VÝHLED DO ROKU 2008 **06**
- > AXA GROUP **07**
- > PODÍLOVÉ FONDY POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI **08**
- > STATUTÁRNÍ ORGÁN - PŘEDSTAVENSTVO **10**
- > DOZORČÍ RADA **10**
- > OSTATNÍ VEDOUCÍ OSOBY **11**
- > PORTFOLIO MANAŽEŘI **12**
- > JEDINÝ AKCIONÁŘ **13**
- > AUDITOR **13**
- > ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ **14**
- > CZK KONTO **14**
- > SKK KONTO **16**
- > CEE DLUHOPISOVÝ **17**
- > CEE AKCIOVÝ **19**
- > CORPORATE FUND **21**
- > REALITNÍ FOND **22**
- > ZPRÁVA DOZORČÍ RADY **25**
- > ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2007 (DÁLE JEN „ZPRÁVA O VZTAZÍCH“) **26**
- > FINANČNÍ ČÁST - AXA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST **29**
- > FINANČNÍ ČÁST - FONDY **44**

ZPRÁVA MANAGEMENTU

Vážení akcionáři, klienti a obchodní přátelé, je nám velkou ctí, že Vám můžeme předložit Výroční zprávu naší společnosti za rok 2007.

Tento rok byl pro skupinu AXA, která je jednou z největších a nejrychleji rostoucích světových finančních skupin, velmi významný - došlo totiž ke vstupu značky AXA na český trh. Po akvizici skupiny Winterthur skupinou AXA koncem roku 2006 se v lednu 2007 změnila obchodní firma společnosti z Winterthur Asset Management (Praha) investiční společnost a.s. na AXA investiční společnost a.s.



Rok 2007 byl přitom pro AXA investiční společnost a.s. nadmíru úspěšný. Česká národní banka udělila AXA investiční společnosti povolení k vytvoření šesti standardních podílových fondů. Pět z nich je určeno retailovým klientům, šestý korporátním zákazníkům. Koncem roku 2007 také společnost začala nabízet on-line ovládání podílových fondů. Se svými podílovými listy tak nyní klienti mohou disponovat prostřednictvím svého osobního účtu na webových stránkách, přičemž součástí systému jsou bezpečnostní SMS.

Dobré byly i dosažené výsledky AXA investiční společnosti a.s.: K 31. 12. 2007 spravovala AXA investiční společnost celkem majetek přesahující 37,3 miliardy Kč.

AXA investiční společnost pak dosáhla ztráty ve výši 7,3 mil. Kč.

Vedení společnosti nejsou známy žádné další skutečnosti, které by významným způsobem ovlivnily finanční pozici společnosti k datu sestavení výroční zprávy za rok 2007.

Vedení společnosti nejsou známy žádné významné soudní spory (aktivní nebo pasivní), které by mohly ovlivnit finanční situaci společnosti za rok 2007.

Děkujeme Vám za důvěru v AXA investiční společnost a.s.

Představenstvo
AXA investiční společnost a.s.

V Praze 6. října 2008

INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Počátek aktivit AXA investiční společnosti a.s. na českém trhu se datuje od roku 1992, kdy zde zahájila svoje aktivity společnost Credit Suisse First Boston. V té době byla první společností působící v oblasti investičního bankovníctví v Česku a stala se také jedním ze zakládajících členů Burzy cenných papírů Praha, a. s. Společnost Credit Suisse Asset Management působila v České republice do roku 1995 pod touto investiční bankou a od roku 1995 do roku 2006 ji zde jako samostatnou společnost v rámci mezinárodní finanční skupiny Credit Suisse Group reprezentovaly společnosti Credit Suisse Asset Management investiční společnost a.s. a Winterthur Asset Management (Praha) a.s.

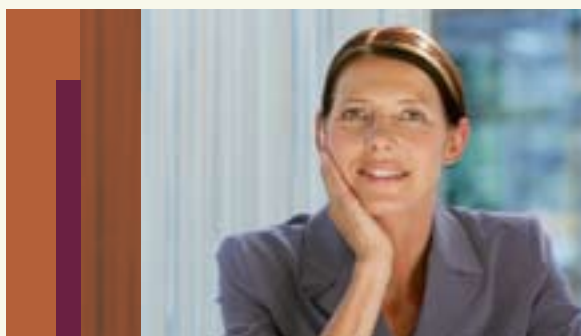
Stav k 31. 12. 2007

AXA investiční společnost a.s.
Lazarská 13/8
120 00 Praha 2

IČ: 64579018
DIČ: CZ 64579018

Společnost je zapsána
v obchodním rejstříku vedeném
Městským soudem v Praze,
oddíl B, vložka 7462.

Výše základního kapitálu:
10 487 000 Kč
Počet zaměstnanců: 22



V roce 2006 obdržela společnost Winterthur Asset Management (Praha) a.s. povolení České národní banky k činnosti investiční společnosti a po akvizici skupiny Winterthur skupinou AXA byla následně přejmenována na AXA investiční společnost a.s.

Klíčovou aktivitou AXA investiční společnosti je nyní jednak kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů a jednak obhospodařování institucionálních portfolií pro subjekty v rámci skupiny AXA. K 31. 12. 2007 spravovala AXA investiční společnost celkem majetek přesahující 37,3 miliardy Kč.

Společnost měla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí, a to od 28. 4. 2007. Jednalo se o AXA investiční společnost a.s., organizační složka Slovensko, se sídlem v Bratislavě, Laurinská 18, PSČ 81101, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Po, vložka 1475/B, IČ 36770540. Vedoucím organizační složky společnosti je Ing. L'ubor Vrlák.

AXA investiční společnost byla v roce 2007 řádným členem Asociace fondů a asset managementu (www.afamcr.cz) a Asociace pro kapitálový trh (www.akatcr.cz).



AXA V ČESKÉ REPUBLICE

AXA po převzetí skupiny Winterthur Group vstoupila v roce 2007 na český trh, na kterém nabízí klientům životní pojištění, penzijní připojištění a kolektivní investování v rámci podílových fondů. Krédem skupiny je tvorba hodnot pro klienty. Stejně jako životní pojištění není totiž penzijní připojištění jen otázkou zajištění budoucnosti, ale také investicí do ní. V České republice má skupina celkem téměř 700 tisíc klientů a v oblasti životního pojištění a penzijního připojištění patří na trhu k významným hráčům.

AXA životní pojišťovna má na českém pojišťovacím trhu stabilní pozici. Objem aktiv pod správou pojišťovny činil ke konci roku 2007 více než 5,3 miliardy Kč. Počet smluv AXA životní pojišťovny ke konci roku 2007 přesáhl 150 tisíc. AXA penzijní fond spravoval k 31. prosinci 2007 aktiva v hodnotě převyšující 32,2 miliardy korun. Udržuje si tak stabilně pozici jednoho z největších penzijních fondů na českém trhu (z hlediska objemu aktiv pod správou je fond druhým největším v České republice). Celkově využívá služeb AXA penzijního fondu 568 000 klientů. Jednou z priorit fondu i pojišťovny je spolupráce se zaměstnavateli, kteří svým zaměstnancům přispívají na penzijní připojištění a životní pojištění. V současnosti spolupracuje AXA penzijní fond s bezmála 660 zaměstnavateli.



VÝHLED DO ROKU 2008

V příštích letech bude AXA investiční společnost a.s. nadále vykonávat a rozvíjet dosavadní činnosti v souladu s činnostmi uváděnými v obchodním rejstříku.

Jedná se především o obhospodařování portfolií pro finanční i nefinanční instituce, zejména pro AXA penzijní fond, AXA životní pojišťovnu a AXA pojišťovnu. Dále bude AXA investiční společnost a.s. spravovat podílové fondy a rozšiřovat jejich nabídku.



AXA GROUP

Skupina AXA je celosvětovým leaderem v oblasti finančního zabezpečení. Podnikání společností AXA je geograficky diverzifikováno a hlavní podniky se zaměřují na západní Evropu, Severní Ameriku a Dálný východ. Celosvětově má AXA 52 milionů klientů, 120 tisíc zaměstnanců, 400 000 akcionářů a její celkový zisk za rok 2007 přesáhl 93,6 miliardy eur. Celkem spravuje 1,28 bilionů eur. Kmenové akcie AXA jsou registrovány a obchodovány pod symbolem AXA na pařížské burze cenných papírů. Americké depozitní akcie AXA jsou rovněž registrovány na newyorské burze NYSE pod symbolem AXA.



Skupina AXA patří mezi přední světové správce aktiv a má bohaté zkušenosti v oboru správy aktiv nejen pro portfolia penzijních fondů a pojišťoven, ale spravuje také více než 1100 investičních a podílových fondů. Skupina AXA byla v roce 2007 zařazena do prestižního indexu Dow Jones Sustainability, který vybírá prvních 10 procent nejvyspělejších společností na světě z pohledu udržitelného rozvoje

PODÍLOVÉ FONDY POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI

Finanční skupina AXA obhospodařovala k 31. 12. 2007 celkem 6 podílových fondů.

AXA investiční společnost spravovala v České republice k 31. 12. 2007 šest různých podílových fondů, které se liší mírou rizika i očekávaného výnosu. Fondy tak vyhovují různým preferencím investorů a dokáží tak uspokojit jejich různorodé potřeby.

AXA CZ Konto a SK Konto jsou konzervativnější peněžní fondy, které bezpečně, ale pomaleji zhodnocují peníze klientů. Do těchto fondů investují klienti, kteří preferují kratší investiční horizont.

AXA CEE Dluhopisový fond nabízí o něco vyšší potenciální výnosy i riziko než peněžní fond. Fond je vhodný pro střednědobé investory, kteří se chtějí podílet na výnosech dluhopisů a měn regionu střední a východní Evropy.

AXA CEE Akciový fond investuje do akcií regionu střední a východní Evropy a je určen investorům, kteří jsou ochotni akceptovat vysokou kolísavost investice výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu, než tomu je u fondu dluhopisového či fondu peněžního trhu.

AXA Realitní fond je určen investorům, kteří mají zájem o investování na realitním trhu zejména prostřednictvím společností působících v sektoru nemovitostí a jsou ochotni akceptovat vyšší kolísavost hodnoty investic výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu. Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z koncentrace investic do jednoho odvětví, v němž vidí potenciál zhodnocení svých investic.

AXA Corporate Fund je poslední fond pod správou společnosti AXA v České republice a je určen k investování větších finančních prostředků s konzervativnější investiční strategií a požadavkem relativně stabilního výnosu.



Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných společností byla v rozhodném období UniCredit Bank Czech Republic, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 858/20, PSČ 11121, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608, IČ 64948242. Depozitář též zajišťoval úschovu majetku fondů.

Činnost obchodníka s cennými papíry pro obhospodařované podílové fondy vykonávaly v rozhodném období:

Československá obchodní banka a. s.	1350	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Česká spořitelna, a. s.	45244782	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
ING Bank N.V.	49279866	Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000
Patria Finance, a.s.	60197226	Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000
WOOD & Company Financial Services, a.s.	26503808	Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	64948242	Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ 111 21
Meinl Bank	1	Rakousko
Komerční banka, a.s.	45317054	Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07
VUB, a.s.	1	Slovensko
Citibank, a.s.	16190891	Praha 6, Vokovice, Evropská 423/178, PSČ 166 40
Slovenská sporiteľňa, a.s.	151653	Slovensko
Österreichische Volksbanken AG	1	Rakousko



VRCHOLOVÉ ORGÁNY SPOLEČNOSTI



STATUTÁRNÍ ORGÁN - PŘEDSTAVENSTVO

Předsedkyně představenstva

Ing. Kamila Horáčková

- Den vzniku členství v představenstvu: 1. ledna 2002
- Den vzniku funkce: 4. června 2007
- Licencovaná makléřka
- Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze, tituly MBA (Rochester Institute of Technology) a CFA

Dosavadní praxe:

1992 - 1993 dealer na mezibankovním trhu (ING Praha)

1994 - 1997 analytik a portfolio manager (Credit Suisse First Boston)

1997 - 2001 analytik a portfolio manager (Citicorp investiční společnost/Citibank Praha)

2001 - 2004 analytik, portfolio manager, ředitelka společnosti, členka představenstva (Credit Suisse Asset Management)

od r. 2004 ředitelka společnosti, členka představenstva (Winterthur Asset Management/AXA investiční společnost)

Člen představenstva

Ing. Ľubor Vrlák

- Den vzniku členství v představenstvu: 25. června 2007
- Absolvent Obchodní fakulty Ekonomické Univerzity v Bratislavě;
- Absolvent zkoušky odborné způsobilosti v oblasti kolektivního investování stanovené vyhláškou Ministerstva financí Slovenské republiky

Dosavadní praxe:

2000 - 2005 generální manažer a člen představenstva (AIG Funds Central Europe, správcovská společnost, a.s.)

2005 - 2006 generální manažer, jednatel (SFM Group Slovakia)

Od r. 2007 ředitel investičních fondů CZ & SK, člen představenstva, vedoucí organizační složky v SR (AXA investiční společnost, a.s.)

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady

Jan Willem Frederick Wynaendts

- Den vzniku členství v dozorčí radě: 28. dubna 2007
- Narozen 8. dubna 1963
- Dlouhodobě pracoval ve finančních institucích
- V rámci AXA Group působil v pozici ředitele regionu střední a východní Evropy



Člen dozorčí rady

Ing. Petr Žaluda

- Den vzniku členství v dozorčí radě: 3. srpna 2004
- Absolvent Vysokého učení technického v Brně, dále Marketing Management na univerzitě v nizozemském Utrechtu; Marketingové plánování a implementace, Informace a systémy v managementu na britské Sheffield Business School

Dosavadní praxe:

Nejprve country manager (nizozemská poradenská společnost Stork Demtec)
1993 - 1996 branch office manager (Ernst & Young)
od 1998 - generální ředitel a předseda představenstva (Winterthur penzijního fondu)
2002 - 2006 vedl celou skupinu Winterthur v Česku a na Slovensku
od 2007 - generálním ředitelem AXA, Country CEO pro Česko a Slovensko
od 1. února 2008 - generální ředitel a předseda představenstva Českých drah

Člen dozorčí rady

Ing. Roman Vokálek

- Den vzniku členství v dozorčí radě: 8. listopadu 2005
- Dosavadní praxe:
1986 - 1989 programátor (ÚSVÚ - Ústřední státní veterinární ústav)
1990 - 1992 programátor (Jitex Písek)
1992 - 1993 obchodní zástupce (Jitex Písek)
1993 - 1995 obchodní zástupce (Procter & Gamble)
1995 - 1996 manažer informačních systémů (Procter & Gamble)

1996 - 1997 manažer plánování prodeje a výroby (Procter & Gamble)
1997 - 1998 manažer vzdělávání a rozvoje (Pepsi-Cola International)
1998 - 1998 obchodní manažer (Jan Becher- Pernod Ricard)
1998 - 2003 personální ředitel (Jan Becher - Pernod Ricard)
2003 - 2004 manažer - konzultant (Deloitte&Touche)
2004 - 2004 personální ředitel (Čechofracht)
Od r. 2005 personální ředitel AXA životní pojišťovna, a.s.

Členové dozorčí rady v rozhodném období od společnosti neobdrželi peněžní ani nepeněžní plnění.

OSTATNÍ VEDOUCÍ OSOBY

Vedoucí oddělení obhospodařování majetku zákazníků

Mgr. Hani Himmat

- Absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy, obor teoretická kybernetika
- Absolvent CERGE - EI - Center for Economic Research and Graduated Education na Karlově univerzitě
- Držitel makléřské licence komise pro cenné papíry
- Dosavadní praxe:
1996 - 1998 odborný asistent (CERGE - EI)
1997 - 1998 teaching asistent (CERGE -EI)
Březen 1998 - srpen 1998 portfolio manager (Expandia Finance)



Září 1998 - prosinec 1999 analytik - makro, dluhopisové trhy (Credit Suisse Asset Management - Prague)
Ledn 2000 - prosinec 2005 portfolio manager (Credit Suisse Asset Management - Prague)
Ledn 2006 - září 2007 senior portfolio manager (Winterthur Asset Management - Prague / AXA Investiční společnost)
Od ledna 2005 portfolio manager (Winterthur d.s.s. / AXA d.s.s.)
Od září 2007 vedoucí oddělení správy aktiv (AXA Investiční společnost)

PORTFOLIO MANAŽEŘI:

Oddělení obhospodařování majetku zákazníků

Mgr. Hani Himmat

- Absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy, obor teoretická kybernetika
 - Absolvent CERGE - EI - Center for Economic Research and Graduated Education na Karlově univerzitě
 - Držitel makléřské licence komise pro cenné papíry
- Dosavadní praxe:
1996 - 1998 odborný asistent (CERGE - EI)

1997 - 1998 teaching asistant (CERGE -EI)
Březen 1998 - srpen 1998 portfolio manager (Expandia Finance)
Září 1998 - prosinec 1999 analytik - makro, dluhopisové trhy (Credit Suisse Asset Management - Prague)
Ledn 2000 - prosinec 2005 portfolio manager (Credit Suisse Asset Management - Prague)
Ledn 2006 - září 2007 senior portfolio manager (Winterthur Asset Management - Prague / AXA Investiční společnost)
Od ledna 2005 portfolio manager (Winterthur d.s.s. / AXA d.s.s.)
Od září 2007 vedoucí oddělení správy aktiv (AXA Investiční společnost)

Jan Vinter

- Od r. 2005 studuje Vysokou školu finanční a správní, obor Finance a finanční služby
 - Držitel makléřské licence: kategorie II
- Dosavadní praxe:
Od r. 2006 portfolio manager (AXA investiční společnost, a.s. /do 12/2006 Winterthur Asset Management - Praha, a.s.)
1996 - 1997 účetní, asistent auditora a daňového poradce (McDowell CPA PC)
1998 - 2000 portfolio administrátor, účetní fondů (Credit Suisse Asset Management investiční společnost)

2000 - 2002 asistent portfolia manažera (Credit Suisse Asset Management investiční společnost)
2002 - 2004 portfolio manager (Credit Suisse Asset Management investiční společnost)
2004 - 2005 portfolio manager (Credit Suisse Asset Management - Prague)
Od r. 2005 portfolio manager (Winterthur d.s.s., a.s)

Oddělení obhospodařování podílových fondů

Ing. Kamila Horáčková

- Den vzniku členství v představenstvu:
1. ledna 2002
- Den vzniku funkce: 4. června 2007
- Licencovaná makléřka
- Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze, tituly MBA (Rochester Institute of Technology) a CFA

Dosavadní praxe:

1992 - 1993 dealer na mezibankovním trhu (ING Praha)

1994 - 1997 analytik a portfolio manager (Credit Suisse First Boston)

1997 - 2001 analytik a portfolio manager (Citicorp investiční společnost/Citibank Praha)

2001 - 2004 analytik, portfolio manager, ředitelka společnosti, členka představenstva (Credit Suisse Asset Management)

od r. 2004 ředitelka společnosti, členka představenstva (Winterthur Asset Management/AXA investiční společnost)

Ing. František Vobořil

- Licencovaný makléř kategorie BD
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty národohospodářské, specializace - peněžní ekonomie a finanční trhy

Dosavadní praxe:

od r. 2006 portfolio manager (Winterthur Asset Management, předchůdce Axa investiční společnosti a.s.)

Společnost měla v rozhodném období organizační složku podniku v zahraničí, a to od 28. 04. 2007. Jednalo se o AXA investiční společnost a.s., organizační složka Slovensko, se sídlem v Bratislavě, Laurinská 18, PSČ 81101, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Po, vložka 1475/B, IČ 36770540. Vedoucím organizační složky společnosti je Ing. Ľubor Vrlák

JEDINÝ AKCIONÁŘ

Po celé rozhodné období byla jediným akcionářem AXA životní pojišťovna a.s., IČ: 618 59 524, se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2.

AUDITOR:

Auditorem společnosti a všech jí obhospodařovaných fondů byla v roce 2007 společnost Mazars Audit s.r.o., Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 186 00



ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

Název fondu	Číslo jednacích povolení	Právní moc povolení	ISIN	NID	Rozlišení fondu
AXA CZK Konto	41/N/173/2006/6	19. 2. 2007	CZ0008472602	0090077694	OPF
AXA SKK Konto	41/N/175/2006/6	19. 2. 2007	CZ0008472586	0090077678	OPF
AXA CEE Dluhopisový fond	41/N/172/2006/6	19. 2. 2007	CZ0008472578	0090077716	OPF
AXA CEE Akciový fond	41/N/171/2006/6	19. 2. 2007	CZ0008472594	0090077708	OPF
AXA Corporate Fund	41/N/174/2006/6	19. 2. 2007	CZ0008472560	0090077686	OPF
AXA Realitní fond	2007/12943/540	27. 8. 2007	CZ0008472776	0090081152	OPF

CZK KONTO

Charakter

Fond Konto je produktem pro konzervativní investory, kteří se spokojí s relativně nízkým dlouhodobým výnosem, jsou ochotni akceptovat pouze nízkou míru rizika a preferují krátký investiční horizont (1 rok), případně si nejsou jisti, kdy přesně budou své peníze potřebovat. Kolísání hodnoty investice ve fondech peněžního trhu bývá zpravidla nízké. Hodnota podílové listu je určována v CZK.

Investiční strategie:

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Majetek fondu je tvořen především nástroji peněžního trhu a dluhopisy emitentů všech kategorií, tj. státními dluhopisy, dluhopisy nadnárodních institucí a bank, dluhopisy obchodních společností a komunálními dluhopisy denominovanými v CZK.

Profil typického investora:

Fond je určen konzervativním investorům, kteří preferují pouze nízkou míru rizika a tomu odpovídající úroveň a stabilitu výnosu a mají zájem investovat finance na krátkou dobu, anebo si nejsou jisti, kdy přesně budou své peníze potřebovat. Typický investor tohoto fondu zpravidla akceptuje pouze nízké kolísání hodnoty investice.

Fond v roce 2007

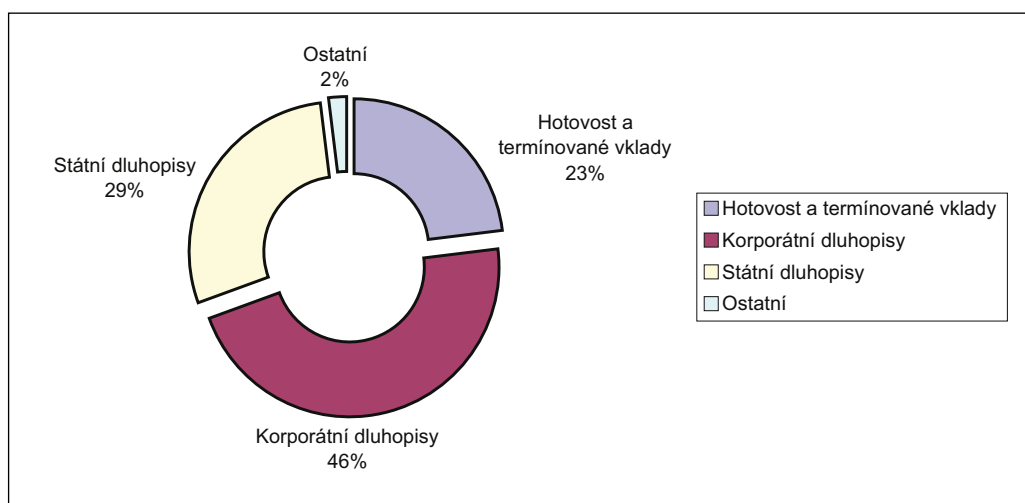
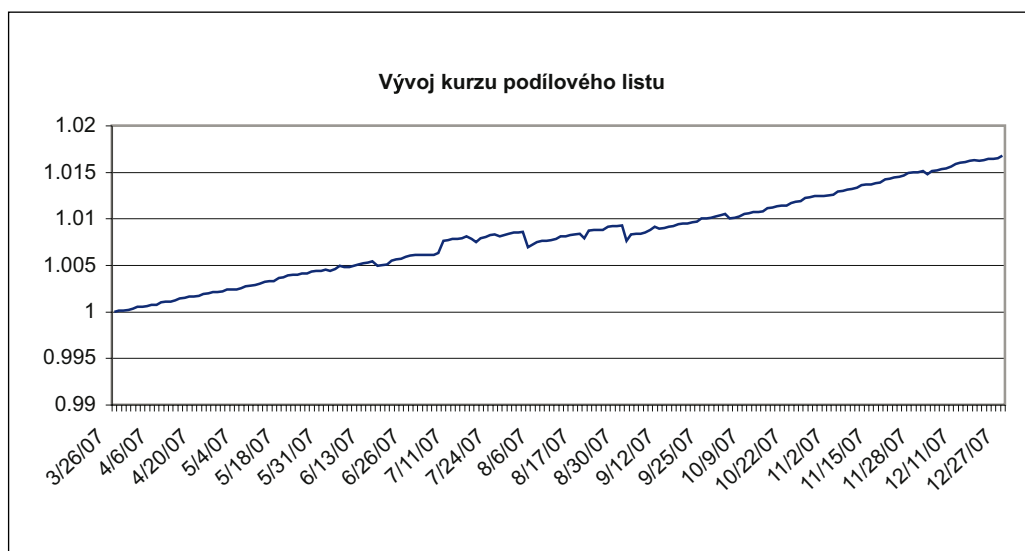
Fond zahájil svoji činnost 26. 3. 2007. Hodnota podílového listu fondu během následujících tří čtvrtletí vzrostla o 1,68 %.

Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové prémie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky. Vyjádření jednotlivých představitelů centrálních bank s prohlubující krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává.

Dalším významným tématem jsou globální inflační tlaky způsobené zejména nárůstem cen potravin a komodit. Zatímco koncem března se barel ropy (BRENT) obchodoval okolo hranice 70 USD, koncem roku už to bylo 100 USD (+42%). Index cen potravin FAO vzrostl od konce března o 34%. Přestože jsou obě hodnoty v dolarovém vyjádření a propad dolaru (proti EUR o 9%, proti CZK o 15%) má na obě hodnoty rovněž vliv, je jasně patrné, že i vzestup cen oproštěný o vliv kurzu je enormní. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Portfolio CZK Konta v roce 2007 mírně zaostávalo za benchmarkem. Prvním důvodem byl nárůst kreditních spreadů a s tím související pokles tržních cen korporátních dluhopisů. Druhým důvodem byl relativně prudký nárůst úrokových sazeb peněžního trhu (6M PRIBID byl při zahájení činnosti fondu konce března na úrovni 2,55%, koncem roku už se pohyboval okolo 4%) související s nárůstem inflačních tlaků (zatímco meziroční nárůst indexu spotřebitelských cen dosáhl v březnu 1,9%, v prosinci to bylo již 5,4%). Česká národní banka z důvodu zvýšených inflačních rizik přistoupila v průběhu roku 2007 celkem čtyřikrát ke zvýšení reposazby o 25 b.p, z březnových 2,5% na prosincových 3,5%. Přestože portfolio obsahuje především korporátní dluhopisy a strukturované produkty s variabilním kuponem, úprava výše kuponů probíhá se zpožděním zpravidla 3-6 měsíců. Zhruba polovina portfolia byla udržována v termínovaných depozitech a státních pokladničních poukázkách, tedy instrumentech s minimálním rizikem a volatilitou.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)



SKK KONTO

Charakter

Fond Konto je produktem pro konzervativní investory, kteří se spokojí s relativně nízkým dlouhodobým výnosem, jsou ochotni akceptovat pouze nízkou míru rizika a preferují krátký investiční horizont (1 rok), případně si nejsou jisti, kdy přesně budou své peníze potřebovat. Kolísání hodnoty investice ve fondech peněžního trhu bývá zpravidla nízké. Hodnota podílového listu je určována v SKK.

Investiční strategie:

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Majetek fondu je tvořen především nástroji peněžního trhu a dluhopisy emitentů všech kategorií, tj. státními dluhopisy, dluhopisy nadnárodních institucí a bank, dluhopisy obchodních společností, komunálními dluhopisy denominovanými v SKK.

Profil typického investora:

Fond je určen konzervativním investorům, kteří preferují pouze nízkou míru rizika a tomu odpovídající úroveň a stabilitu výnosu a mají zájem investovat finance na krátkou dobu, anebo si nejsou jisti, kdy přesně budou své peníze potřebovat. Typický investor tohoto fondu zpravidla akceptuje pouze nízké kolísání hodnoty investice.

Fond v roce 2007

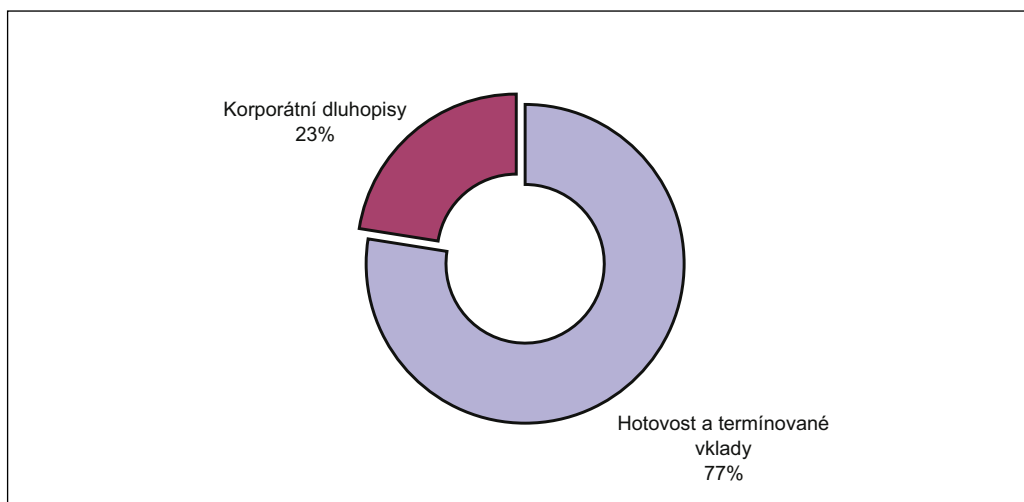
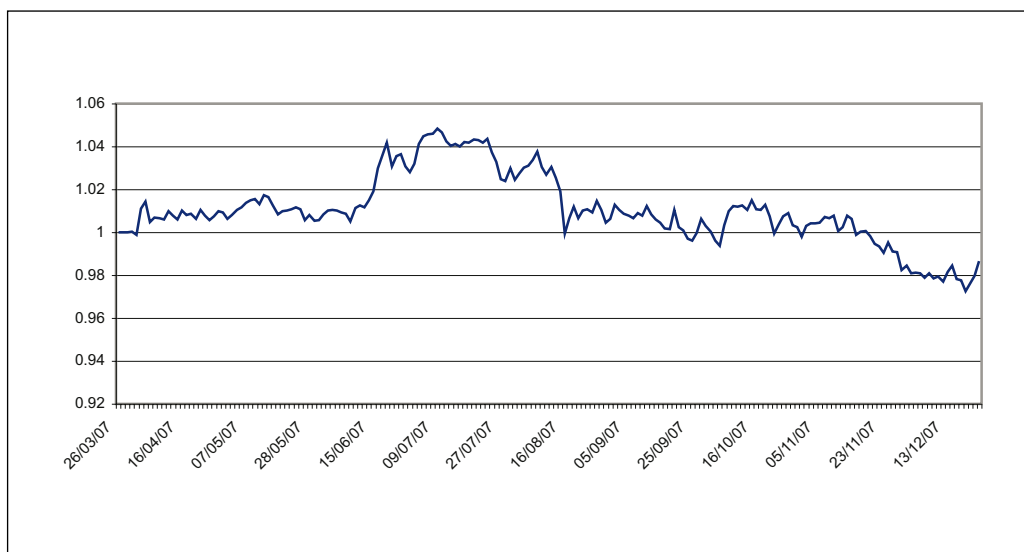
Fond zahájil svoji činnost 26. 3. 2007. Hodnota podílového listu fondu během následujících tří čtvrtletí vzrostla o 3,54 % měřeno v SKK (výkonnost v CZK dosáhla -1,35 %).

Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové prémie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky. Vyjádření jednotlivých představitelů centrálních bank s prohlubující krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává.

Dalším významným tématem jsou globální inflační tlaky způsobené zejména nárůstem cen potravin a komodit. Zatímco koncem března se barel ropy (BRENT) obchodoval okolo hranice 70 USD, koncem roku už to bylo 100 USD (+42 %). Index cen potravin FAO vzrostl od konce března o 34 %. Přestože jsou obě hodnoty v dolarovém vyjádření a propad dolaru (proti EUR o 9 %, proti CZK o 15 %) má na obě hodnoty rovněž vliv, je jasně patrné, že i vzestup cen oproštěný o vliv kurzu je enormní. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Na Slovensku je inflace zatím pod kontrolou. Harmonizovaný index spotřebitelských cen mírně vzrostl z 2,1 % v březnu na prosincových 2,5 %, což je stále v rámci maastrichtského kritéria pro inflaci a vstup Slovenska do měnové unie by alespoň v tomto bodě neměl být ohrožen. Těsně před vstupem SKK Konta na trh snížila Národní banka Slovenska naposledy reposazbu, která až do konce roku zůstala na úrovni 4,25 %, a po celý rok akceptovala v repotendrech celý objem. 6M BRIBID se v podstatě celé druhé pololetí pohyboval těsně na 4 %. Meziroční růst HDP dosáhl v prosinci výborných 14,3 %, nezaměstnanost klesla z 8,89 % v březnu na prosincových 7,99 %. Portfolio SKK Konta bylo zainvestováno velmi konzervativně (podíl dluhopisů se pohyboval do 30 %), důraz byl kladen především na stabilní výnos ve slovenské koruně. S touto strategií počítáme i do budoucna.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)



CEE DLUHOPISOVÝ

Charakter

Dluhopisový fond představuje relativně nízkou míru investičního rizika. Výnos a riziko lze v průměru očekávat vyšší než u fondu peněžního a nižší než u fondu akciového. Fond je vhodný pro konzervativní střednědobé investory, kteří mají základní povědomost o nástrojích finančního trhu a kteří se chtějí podílet na výnosech dluhopisů regionu střední a východní Evropy. Doporučený horizont investice ve fondu je minimálně 3 roky. Hodnota podílového listu je určována v CZK.

Investiční strategie:

Fond investuje do dluhopisů emitentů všech kategorií, tj. dluhopisů nadnárodních institucí, státních dluhopisů, bankovních dluhopisů, dluhopisů obchodních společností, komunálních dluhopisů emitovaných v zemích střední a východní Evropy.

Profil typického investora:

Dluhopisový fond představuje relativně nízkou míru investičního rizika. Výnos a riziko lze v průměru očekávat vyšší než u fondu peněžního a nižší než u fondu akciového. Fond je proto vhodný pro konzervativní střednědobé investory, kteří mají základní povědomost o nástrojích finančního trhu a kteří se chtějí podílet na výnosech dluhopisů regionu střední Evropy.

Fond v roce 2007

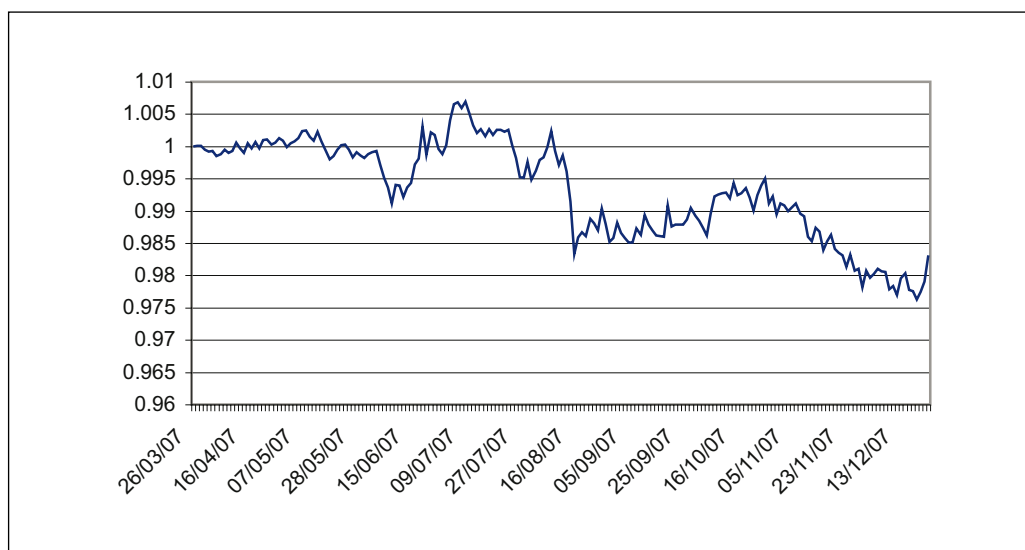
Fond zahájil svoji činnost 26. 3. 2007. Hodnota podílového listu fondu během následujících tří čtvrtletí klesla o 1,69 %.

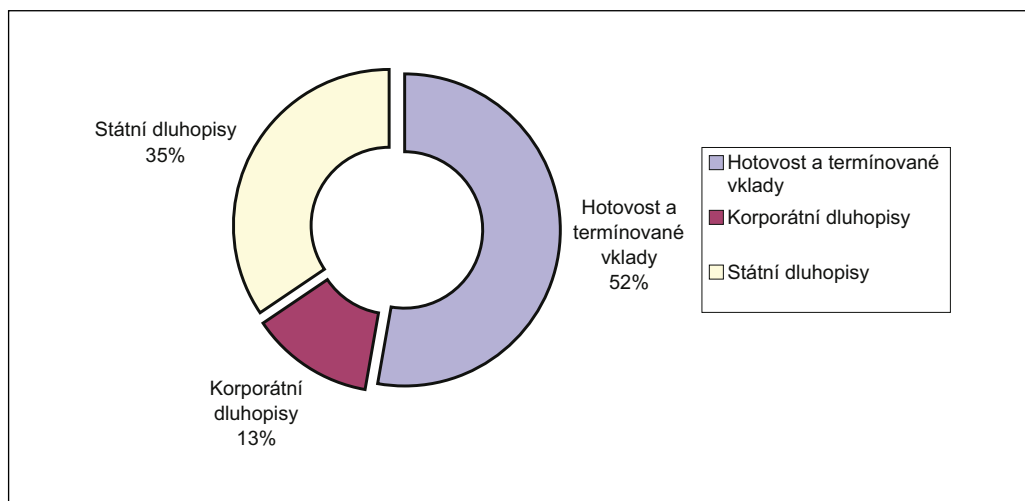
Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové prémie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky. Vyjádření jednotlivých představitelů centrálních bank s prohlubující krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává.

Dalším významným tématem jsou globální inflační tlaky způsobené zejména nárůstem cen potravin a komodit. Zatímco koncem března se barel ropy (BRENT) obchodoval okolo hranice 70 USD, koncem roku už to bylo 100 USD (+42 %). Index cen potravin FAO vzrostl od konce března o 34 %. Přestože jsou obě hodnoty v dolarovém vyjádření a propad dolaru (proti EUR o 9 %, proti CZK o 15 %) má na obě hodnoty rovněž vliv, je jasně patrné, že i vzestup cen oproštěný o vliv kurzu je enormní. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Inflace zasáhla i středoevropský region a některé centrální banky tak byly nuceny sáhnout ke zvýšení úrokových sazeb. Meziroční nárůst indexu spotřebitelských cen v ČR dosáhl v březnu 1,9 %, v prosinci to bylo již 5,4 %. Česká národní banka v průběhu roku 2007 přistoupila celkem čtyřikrát ke zvýšení reposazby o 25 b.p, z březnových 2,5 % na prosincových 3,5 %. Protiinflačně působil v roce 2007 kurz koruny, která vůči hlavním světovým měnám vytrvale posilovala (vůči EUR o 3,63 %, vůči USD o 12,87 %). Polská inflace vzrostla meziročně z březnových 2,5 % na prosincové 4 % a polská centrální banka zvýšila svoji referenční sazbu v průběhu roku ze 4 % na 5 %, a to rovněž ve 4 krocích. V Maďarsku dosáhla inflace svého vrcholu v březnu (9 %) a na následující pokles reagovala centrální banka ve dvou krocích snížením sazeb z 8 % na 7,5 %, další pokles však zastavil globální nárůst cen, který se ke konci roku začal projevovat i nárůstem maďarského indexu spotřebitelských cen. Slovenská inflace se držela na relativně nízkých úrovních, i když v posledním čtvrtletí také mírně vzrostla (HICP meziročně +2,5 %), a centrální banka od vzniku fondu držela sazby na úrovni 4,25 %. Ve sledovaném období si nejlépe vedly maďarské státní dluhopisy (HNLATR +3,87 %), jejichž růst však eliminoval propad forintu vůči CZK (-7,16 %). Při započtení kurzu tak nejlépe dopadly polské dluhopisy (PDLATR +1,13 %) podpořeny zhodnocením zlatého vůči CZK (+2,25 %). Slovenský index SDX sice vzrostl také o 1,13 %, slovenská koruna však vůči CZK o více než 5 % oslabila. Domácí dluhopisy dosáhly v uvedeném období záporné výkonnosti (PATRGPRI -1,29 %). Na negativní výkonnosti fondu se tak výrazně podepsaly zejména kurzové ztráty v měnových párech CZK/HUF a CZK/SKK a také výkonnost domácích dluhopisů.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)





CEE AKCIOVÝ

Charakter

Akciový fond je určen investorům, kteří jsou ochotni akceptovat vysokou kolísavost investice a s tím spojené riziko výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu než dluhopisové fondy a kteří se chtějí podílet na výnosech akciových trhů regionu střední a východní Evropy. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let. Hodnota podílového listu je určována v CZK.

Investiční strategie:

Cílem fondu je dosahovat co nejvyššího dlouhodobého zhodnocení investic. Majetek fondu je tvořen především akciemi společností, které jsou lídry ve svém odvětví v regionu střední a východní Evropy. Největší podíl na portfoliu mají české, polské a maďarské společnosti. Odvětvová struktura portfolia není omezená, významně se na ní ale podílí energetický, telekomunikační a finanční sektor. Investice jsou směřované také do odvětví farmacie či strojírenství.

Profil typického investora:

Akciový fond je určen investorům, kteří jsou ochotni akceptovat vysoké kolísání hodnoty investice a s tím spojené riziko výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu než u dluhopisového fondu a kteří se chtějí podílet na výnosech akciových trhů regionu střední Evropy.

Fond v roce 2007

Fond zahájil svoji činnost 26. 3. 2007. Hodnota podílového listu fondu během následujících relativně vysoce volatilních tří čtvrtletí vzrostla o 8,08 %.

Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové prémie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky, přičemž vyjádření jejich představitelů s prohlubující se krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává.

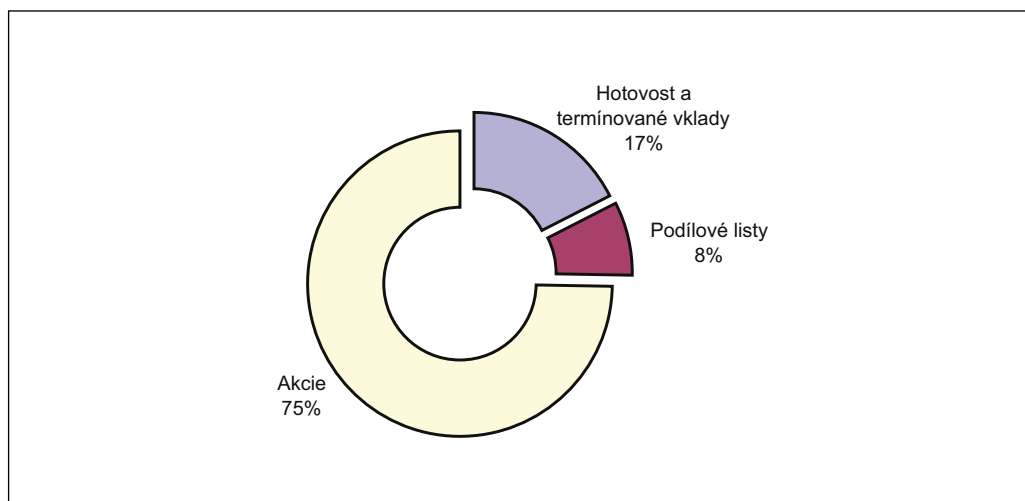
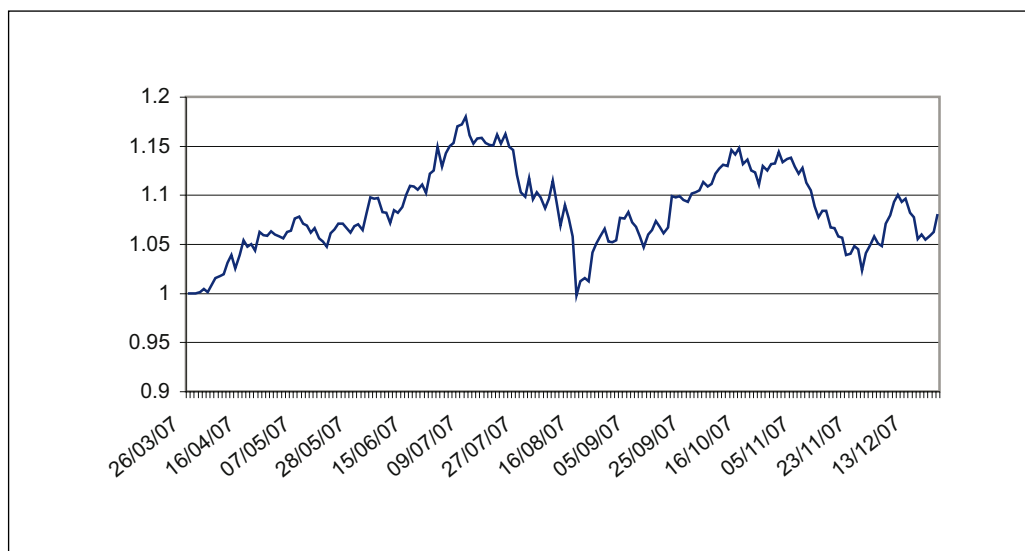
Dalším významným tématem byly globální inflační tlaky způsobené zejména nárůstem cen potravin a komodit. Zatímco koncem března se barel ropy (BRENT) obchodoval okolo hranice 70 USD, koncem roku už to bylo 100 USD (+42%). Index cen potravin FAO vzrostl od konce března o 34%. Přestože jsou obě hodnoty v dolarovém vyjádření a propad dolaru (proti EUR o 9%, proti CZK o 15%) má na obě

hodnoty rovněž vliv, je jasně patrné, že i vzestup cen oproštěný o vliv kurzu je enormní. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Akciové trhy střední a východní Evropy byly zasaženy spíše zprostředkovaně, a to především negativním sentimentem a globální nárůstem rizikové averze. Jednoznačně nejhůře dopadly stavební firmy a realitní společnosti - ECM (-40,1%), Orco (-38,02%) a GTC (-17,62%). Regionální banky zatím významněji zasaženy nebyly. Výrazného poklesu se dočkala jenom Erste Bank (-22,5%), a to především díky oslabení rumunského leu a s tím souvisejícím nárůstem nesplácených úvěrů v EUR.

Pražská burza - měřeno indexem PX - posílila ve sledovaném období o 6,21%, hodnota akcií v polském indexu WIG20 se téměř nezměnila (+0,51%), slabou výkonnost polských titulů alespoň vylepšilo zhodnocení PLN vůči CZK (+2,25%). Maďarský index BUX s vysokým zastoupením společnosti MOL (+21,4%) zhodnotil o 11,28%, což ovšem významně snížil propad HUF (-7,16%) způsobený komplikovanou ekonomickou a politickou situací. Výrazně pozitivní vliv měly na zhodnocení portfolia ruské a turecké akcie.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)



CORPORATE FUND

Charakter

Fond je určen zejména právnickým osobám k investování větších finančních prostředků s konzervativní investiční strategií, tj. s požadavkem relativně stabilního výnosu a nižší až střední míry rizika. Fond je ideální pro investory, kteří hledají bezpečí investice do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, ale nechtějí se zcela vzdát kapitálových výnosů z akcií. Doporučený investiční horizont pro takto realizované investice je 3 a více let.

Investiční strategie:

Cílem fondu je dosahování co nejvyššího dlouhodobého absolutního zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, fondů kolektivního investování i do akcií, při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích.

Profil typického investora:

Fond je určen zejména právnickým osobám k investování větších finančních prostředků s konzervativní investiční strategií, tj. s požadavkem relativně stabilního výnosu a nižší až střední míry rizika. Fond je ideální pro investory, kteří hledají bezpečí investice do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, ale nechtějí se zcela vzdát kapitálových výnosů z akcií.

Fond v roce 2007

Fond zahájil svoji činnost 26. 3. 2007. Hodnota podílového listu fondu během následujících tří čtvrtletí vzrostla o 0,27 %.

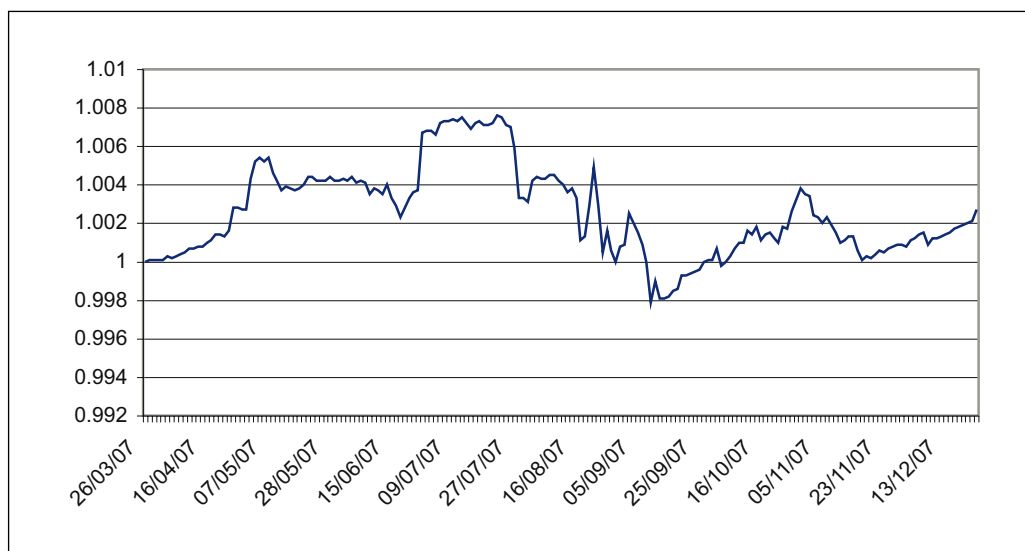
Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové premie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky. Vyjádření jednotlivých představitelů centrálních bank s prohlubující krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává.

Dalším významným tématem jsou globální inflační tlaky způsobené zejména nárůstem cen potravin a komodit. Zatímco koncem března se barel ropy (BRENT) obchodoval okolo hranice 70 USD, koncem roku už to bylo 100 USD (+42 %). Index cen potravin FAO vzrostl od konce března o 34 %. Přestože jsou obě hodnoty v dolarovém vyjádření a propad dolaru (proti EUR o 9 %, proti CZK o 15 %) má na obě hodnoty rovněž vliv, je jasně patrné, že i vzestup cen oproštěný o vliv kurzu je enormní. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Na domácím trhu došlo ve sledovaném období k nárůstu úrokových sazeb peněžního trhu (6M PRIBID byl při zahájení činnosti fondu konce března na úrovni 2,55 %, koncem roku už se pohyboval okolo 4 %), což souviselo s nárůstem inflačních tlaků (zatímco meziroční nárůst indexu spotřebitelských cen dosáhl v březnu 1,9 %, v prosinci to bylo již 5,4 %). Česká národní banka v průběhu roku 2007 přistoupila celkem čtyřikrát ke zvýšení reposazby o 25 b.p, z březnových 2,5 % na prosincových 3,5 %. Nárůst volatility a averze k riziku a zejména malý podíl akciové složky v portfoliu stál za mírným kolísáním fondu v průběhu roku 2007.

Počátkem prosince bylo rozhodnuto o změně strategie korporátního fondu a jeho portfolio bylo přeinvestováno pouze do instrumentů s minimální mírou rizika - termínovaných depozit a pokladničních poukázek, které garantují stabilní výnos. S takto konzervativním nastavením fondu počítáme i do budoucna.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)



REALITNÍ FOND

Charakter

Realitní fond je určen investorům, kteří mají zájem o investování na realitním trhu zejména prostřednictvím společností působících v sektoru nemovitostí a jsou ochotni akceptovat vyšší kolísavost hodnoty investic výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu. Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z koncentrace investic do jednoho odvětví, v němž vidí potenciál zhodnocení svých investic.

Fond investuje zejména do akcií společností, které působí v oblasti nemovitostí a pozemků, dále do společností podnikajících v oblasti stavebnictví a firem, které se zabývají financováním uvedených aktivit. Fond rovněž investuje do standardních fondů cenných papírů a realitních společností. Fond nemá regionální omezení.

Investiční strategie:

Cílem fondu je dosahovat co nejvyššího dlouhodobého zhodnocení investic. Fond investuje zejména do akcií společností, které působí v oblasti nemovitostí a pozemků, dále do společností podnikajících v oblasti stavebnictví a firem, které se zabývají financováním uvedených aktivit. Fond rovněž investuje do standardních fondů cenných papírů realitních společností. Fond nemá regionální omezení.

Profil typického investora:

Realitní fond je určen investorům, kteří mají zájem o investování na realitním trhu zejména prostřednictvím společností působících v sektoru nemovitostí a jsou ochotni akceptovat vyšší kolísavost

hodnoty investice výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu. Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z koncentrace investic do jednoho odvětví, v němž vidí potenciál zhodnocení svých investic.

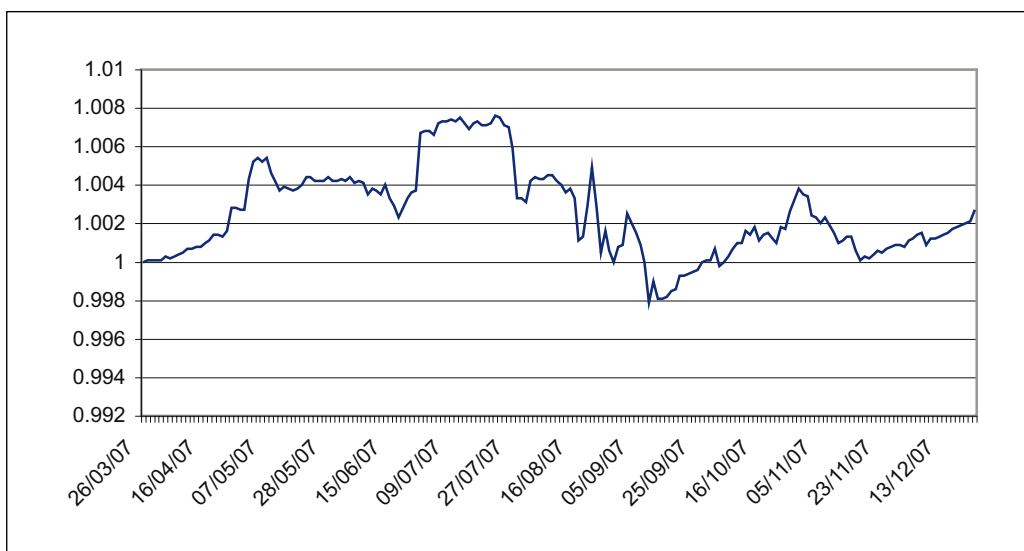
Fond v roce 2007

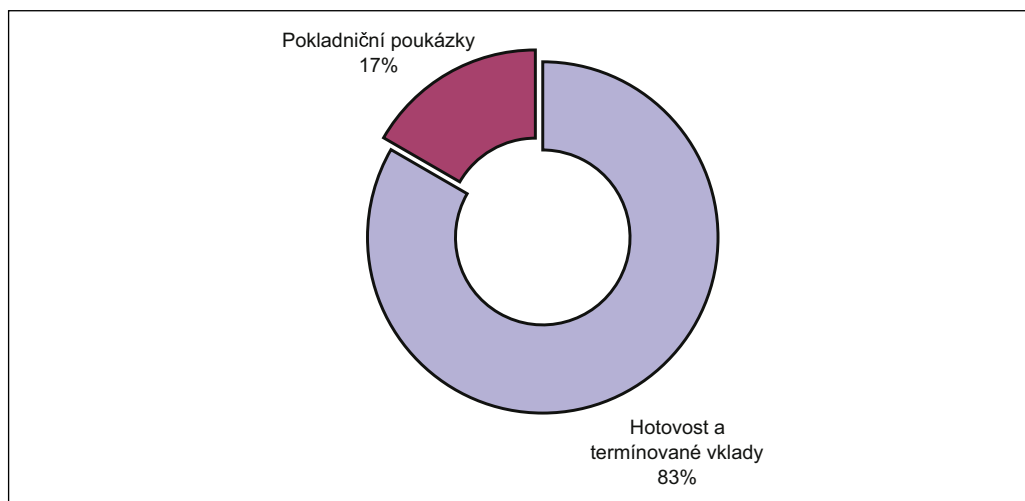
Fond zahájil svoji činnost 1. 10. 2007. Hodnota podílového listu fondu během tří měsíců klesla o 16,74%.

Hlavním tématem finančních trhů v roce 2007 byla hypoteční a kreditní krize. Přestože její kořeny byly v USA, negativní dopad zasáhl finanční trhy po celém světě. Výrazný nárůst nesplácených půjček v segmentu rizikových hypoték se projevil na hodnotě sekuritizovaných úvěrů. Některé banky inkasovaly významné ztráty a často byly nuceny řešit i problémy s kapitálem. Zvyšující se averze k riziku měla vliv na kreditní trhy, rizikové prémie se výrazně zvýšily a dluhové financování firem se tak zdražilo. Nedostatek likvidity na trzích se různými opatřeními snažily řešit centrální banky. Vyjádření jednotlivých představitelů centrálních bank s prohlubující krizí přitvrzovala. Zatímco ještě na počátku roku FED téměř neviděl v segmentu subprime hypoték problém, na podzim již zcela otočil a prudké snižování sazeb, ke kterému se rozhodl přistoupit, zdůvodňoval mimo jiné právě problémy na hypotečním trhu. FED tak obětoval cenovou stabilitu ve prospěch stability finančních trhů a bankovního sektoru, podobně se zachovala i Bank of England. Evropská centrální banka, která má cíl cenové stability jasně definovaný, s případnými úpravami sazeb vyčkává s odůvodněním výrazného nárůstu inflačních tlaků způsobených zejména vzestupem cen potravin a komodit. Konec roku se tak nesl ve znamení očekávaného zpomalení globálního hospodářského růstu, nárůstu rizikové averze, rozšiřujících se kreditních spreadů a růstu cen.

Tituly realitních a stavebních společností byly v průběhu 3 měsíců existence fondu pod výrazným prodejním tlakem, a to přesto, že většina realitních titulů se již obchoduje s výrazným diskontem vůči NAV. Propadu se přes rostoucí zisky a ceny nemovitostí nevyhnuly ani tituly společností působících v CEE regionu. Negativní vliv na vývoj sektoru má především očekávání slabšího hospodářského růstu a nárůst rizikové averze. Banky ve snaze vyhnout se budoucím ztrátám mohou výrazně omezit poskytování úvěrů, a to včetně kvalitnějších dlužníků. Na domácím trhu došlo v neatraktivnějších lokalitách v roce 2007 k nárůstu cen nemovitostí až o 40 %, průměr se pohybuje zhruba na úrovni 20 %. Za tímto výrazným nárůstem stojí jednak poptávka „silných ročníků“ 70. let a rovněž snaha vyhnout se vyšším daním na pořízení nových nemovitostí v roce 2008. Oproti tomu ceny nemovitostí na americkém trhu v souvislosti s hypoteční krizí přes prudké snižování sazeb ze strany FEDu v průměru klesaly.

Graf výkonnosti (za rok 2007), struktura fondu (podle aktiv)





ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

Dozorčí rada plnila své úkoly v souladu se zákonem a stanovami společnosti. Od představenstva dostávala pravidelné zprávy o činnosti společnosti a o její finanční situaci. Dozorčí rada průběžně kontrolovala chod společnosti a její podnikatelský vývoj v roce 2007 a předávala představenstvu svá stanoviska, názory a podněty k předkládaným problémům, záměrům a skutečnostem. Dozorčí rada konstatuje, že představenstvo a management společnosti realizovaly všechna doporučení dozorčí rady a zohledňovaly zájmy klientů i zájmy akcionářů. Dozorčí rada projednala zprávu představenstva o činnosti společnosti v roce 2007, účetní závěrku i zprávu auditora. V hospodaření společnosti neshledala dozorčí rada žádné závady. Dozorčí rada projednala zprávu o vztazích mezi propojenými osobami. Dozorčí rada doporučila valné hromadě, aby schválila účetní závěrku společnosti za rok 2007.

V Praze dne 6. října 2008

Dozorčí rada

AXA investiční společnost a.s.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI za účetní období roku 2007 (dále jen „zpráva o vztazích“)

Společnost AXA investiční společnost a.s.¹, IČ: 64579018, se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2, neuzavřela pro účetní období od 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007 (dále jen „účetní období“) ani jako osoba ovládající, ani jako osoba ovládaná smlouvu podle § 190b zák. č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku (dále jen „ovládací smlouva“).

Statutární orgán společnosti AXA investiční společnost a.s., reprezentovaný předsedkyní představenstva Ing. Kamilou Horáčkovou (dále jen „statutární orgán ovládané osoby“), proto zpracoval níže uvedeného dne v souladu s ustanovením § 66a odst. 9 zák. č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, následující zprávu o vztazích mezi propojenými osobami. Vztahy mezi propojenými osobami se podle ust. § 66a odst. 9 Obchodního zákoníku rozumí vztahy mezi ovládající a ovládanou osobou a vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „propojené osoby“).

I. OSOBY PROPOJENÉ SE SPOLEČNOSTÍ AXA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST A.S.

I.1 Osoby ovládající společnost AXA investiční společnost a.s.

Společnost AXA investiční společnost a.s. byla v průběhu účetního období osobou ovládanou společností AXA životní pojišťovna a.s.¹, IČ: 618 59 524, Praha 2, Lazarská 13/8, PSČ 120 00.

I.2 Osoby ovládané společností AXA investiční společnost a.s.

Společnost AXA investiční společnost a.s. neovládala v průběhu účetního období žádnou osobu.

I.3 Ostatní osoby propojené se společností AXA investiční společnost a.s.

Společnost AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti AXA services s.r.o.², IČ: 257 27 192, Praha 2, Lazarská 13/8. Společnost AXA services s.r.o. je tak vzhledem ke společnosti AXA investiční společnost a.s. její sesterskou společností.

Společnost AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti AXA Česká republika s.r.o.³, IČ: 256 72 703, Praha 2, Lazarská 13/8, PSČ 120 00. Společnost AXA Česká republika s.r.o. je tak vzhledem ke společnosti AXA investiční společnost a.s. její sesterskou společností.

Společnost Winterthur Leben, CH-020.3.928.795-8, General Guisan-Strasse 40, 8400 Winterthur, Švýcarská konfederace je akcionářem s podílem 65% na základním kapitálu společnosti AXA životní pojišťovna a.s.

Společnost Winterthur Leben je akcionářem s podílem 79 97% na základním kapitálu společnosti AXA penzijní fond a.s.⁴, IČ: 618 59 818, Brno, Starobrněnská č.p. 335/8, okres Brno-město, PSČ 602 00.

Společnost „Winterthur“ Schweizerische Versicherungs-Gesellschaft, CH-020.3.928.827-5, General Guisan-Strasse 40, 8400 Winterthur, Švýcarská konfederace je s podílem 100% na základním kapitálu jediným vlastníkem společnosti Winterthur Leben.

Společnost „Winterthur“ Schweizerische Versicherungs-Gesellschaft je dále jediným společníkem společnosti WINDUM s.r.o., IČ: 250 85 204, Praha 2, Lazarská 13, PSČ 120 00.

Společnost HoNaSo, spol. s r.o., je prostřednictvím Ing. Kamily Horáčkové personálně propojená se společností AXA investiční společnost a.s. Ing. Kamila Horáčková je jednatelkou a společnicí firmy.

Právníké osoby personálně propojené s AXA Investiční společností dle ustanovení § 2 písm. f) vyhlášky č. 603/2006 Sb.	Doba personálního propojení	Jméno, Příjmení	Členství a funkce v orgánech AXA investiční společnost	Členství a funkce v orgánech právníkových osob propojených s AXA Investiční společností
AXA životní pojišťovna a.s.	1. 1. - 31. 12. 2007	Petr Žaluda	předseda představenstva	předseda představenstva
AXA penzijní fond a.s.	1. 1. - 31. 12. 2007	Petr Žaluda	předseda představenstva	předseda představenstva
AXA Česká republika s.r.o.	1. 1. - 31. 12. 2007	Petr Žaluda	předseda představenstva	jednatel
AXA životní pojišťovna a.s.	1. 1. - 31. 12. 2007	Willem Wynaendts	předseda dozorčí rady	předseda dozorčí rady
AXA penzijní fond a.s.	1. 1. - 31. 12. 2007	Willem Wynaendts	předseda dozorčí rady	předseda dozorčí rady

Členové představenstva a členové dozorčí rady společnosti nedežereli v průběhu roku 2007 a ani k datu účetní závěrky nevlastnili žádné podíly v obhospodařovaných investičních společnostech a ani akcie společnosti a nevlastnili žádné opce nebo opční práva na akcie nebo podíly dotčených společností dle §3 písm. I vyhl. č. 603/2006 Sb.

II. SMLOUVY A JINÉ PRÁVNÍ ÚKONY

Přehled smluv uzavřených mezi společností AXA investiční společnost a.s. a ostatními společnostmi s ní propojenými v roce 2007 nebo v dřívějších letech, které byly v roce 2007 stále účinné:

- a) smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 15. 3. 2007 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA penzijní fond a.s.
- b) smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 16. 10. 1997 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA životní pojišťovna a.s.
- c) smlouva o dodávkách služeb a odborných konzultacích ze dne 8. 8. 2006 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA Česká republika s. r. o.
- d) nájemní smlouva ze dne 27. 8. 2004 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. jako nájemcem a společností WINDUM s.r.o. jako pronajímatelem (dne 31. 1. 2005 došlo ke změně v osobě vlastníka pronajímané nemovitosti, novým pronajímatelem se tak stala společnost AXA penzijní fond a.s.) ukončená dne 31. 12. 2006 a nahrazená novou nájemní smlouvou ze dne 1. 1. 2007 mezi AXA investiční společností a.s. jako nájemcem a společností AXA penzijní fond a.s. jako pronajímatelem
- e) rámcová smlouva o podmínkách nákupu a odkupu podílových listů ze dne 23. 3. 2007 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA životní pojišťovna a.s.
- f) smlouva o úhradě nákladů na výrobu reklamního spotu ze dne 9. 5. 2007 uzavřená mezi společností AXA životní pojišťovna a.s. a společností AXA investiční společnost a.s.
- g) smlouva o úhradě nákladů na postprodukcii reklamního spotu ze dne 9. 5. 2007 uzavřená mezi společností AXA životní pojišťovna a.s. a společností AXA investiční společnost a.s.
- h) smlouva o zpracování a ochraně osobních údajů ze dne 15. 3. 2007 uzavřená mezi společností AXA investiční společností a.s. a společností AXA Česká republika s.r.o.
- ch) smlouva o skupinovém úrazovém pojištění uzavřená na období 7. 6. 2007 až 9. 6. 2007 mezi společností AXA životní pojišťovna a.s. a společností AXA investiční společnost a.s.
- i) smlouva o obchodním zastoupení a o pomoci při správě smluv ze dne 15. 3. 2007 uzavřená mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA Česká republika s. r. o.
- j) smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. 10. 2002 mezi společností AXA investiční společnost a.s. a společností AXA penzijní fond a.s. (dodatek č. 1 z 15. 1. 2003, dodatek č. 2 z 3. 2. 2003, dodatek č. 3 z 2. 1. 2004, dodatek č. 4 z 2. 8. 2004, dodatek č. 5 ze 14. 12. 2004).

Poskytnutá plnění mezi propojenými osobami nejsou explicitně uvedena, neboť jsou v případě významnosti obsažena přímo v účetní závěrce společnosti. V zájmu nebo na popud propojených osob nebyly učiněny žádné jiné právní úkony či přijata jiná opatření, která by některou ze stran zvýhodňovaly či znevýhodňovaly.

Na základě výše uvedených smluv nevznikla ovládané osobě újma.

III. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

Statutární orgán ovládané osoby prohlašuje, že vypracoval tuto zprávu vyhotovovanou pro účetní období od 1. 1. 2007 končící 31. 12. 2007 dle ustanovení § 66a odst. 9 Obchodního zákoníku na základě všech jemu dostupných informací o vztazích mezi propojenými osobami.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Ľubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

¹ Ke dni 2. 1. 2007 došlo ke změně obchodní firmy z Winterthur Asset Management (Praha) investiční společnost, a.s. na AXA investiční společnost a.s.

² Ke dni 15. 3. 2007 došlo ke změně obchodní firmy z Winterthur pojišťovna a.s. na AXA životní pojišťovna a.s.

³ Ke dni 15. 3. 2007 došlo ke změně obchodní firmy z Winterthur services s.r.o. na AXA services s.r.o.

⁴ Ke dni 15. 3. 2007 došlo ke změně obchodní firmy z Winterthur Česká republika s.r.o. na AXA Česká republika s.r.o.

⁵ Ke dni 15. 3. 2007 došlo ke změně obchodní firmy z Winterthur penzijní fond a.s. na AXA penzijní fond a.s.

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2007

tis. Kč	Poznámka	Hrubá částka	Úprava	2007	2006
				Čistá částka	Čistá částka
AKTIVA					
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank		51	-	51	45
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	9	16 081	-	16 081	21 651
a) splatné na požádání		16 081	-	16 081	2 735
b) ostatní pohledávky		-	-	-	18 916
9 Dlouhodobý nehmotný majetek		187	4	183	-
10 Dlouhodobý hmotný majetek	11	5 178	2 182	2 996	1 943
z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost		-	-	-	-
11 Ostatní aktiva	12	17 400	-	17 400	12 101
13 Náklady a příjmy příštích období		368	-	368	112
Aktiva celkem		39 265	2 186	37 079	35 852

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
PASIVA			
4 Ostatní pasiva	13	20 762	11 028
6 Rezervy		-	1 046
v tom: a) na důchody a podobné závazky		-	-
b) na daně		-	1 046
8 Základní kapitál	15	10 487	10 487
z toho: a) splacený základní kapitál		10 487	10 487
b) vlastní akcie		-	-
9 Emisní ážio	16	77	77
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	16	2 097	2 097
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy		2 097	2 097
b) ostatní rezervní fondy		-	-
c) ostatní fondy ze zisku		-	-
13 Oceňovací rozdíly		-192	-
14 Nerozděl. zisk nebo neuhr. ztráta předchozích účetních období		11 117	-
15 Zisk nebo ztráta za účetní období		-7 269	11 117
Pasiva celkem		37 079	35 852

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
PODROZVAHOVÁ PASIVA			
15 Hodnoty převzaté k obhospodařování	18	37 285 538	34 192 088

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2007

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	4	244	521
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	52 296	47 540
5 Náklady na poplatky a provize	5	-7 778	-1 220
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	-10	-6
7 Ostatní provozní výnosy	7	179	730
8 Ostatní provozní náklady	7	-1 094	-311
9 Správní náklady	8	-51 108	-30 819
v tom: a) náklady na zaměstnance	-	-32 827	-21 216
z toho: aa) mzdy a platy	-	-23 564	-15 528
ab) sociální a zdravotní pojištění	-	-8 097	-4 734
b) ostatní správní náklady	-	-18 281	-9 603
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-	11	-1 191
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-	-7 260	15 244
23 Daň z příjmů	-	-9	-4 127
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-	-7 269	11 117

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU ZA ROK 2007

tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Zisk (ztráta)	HV minul.obd.	Kapitálové fondy	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2006	10 487	77	2 056	45 937	-	-	58 557
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	11 117	-	-	11 117
Dividendy	-	-	-	-45 895	-	-	-45 895
Převody do fondů	-	-	41	-41	-	-	-
Ostatní transakce	-	-	-	-1	-	-	-1
Zůstatek 31. 12. 2006	10 487	77	2 097	11 117	-	-	23 778
Zůstatek k 1. 1. 2007	10 487	77	2 097	11 117	-	-	23 778
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-7 269	11 117	-	3 848
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-
Převody do fondů	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní transakce	-	-	-	-11 117	-	-192	-11 309
Zůstatek 31. 12. 2007	10 487	77	2 097	-7 269	11 117	-192	16 317

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2007

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY SPOLEČNOSTI

Založení společnosti

AXA investiční společnost a.s. („společnost“) vznikla k 1. lednu 2002 přeměnou právní formy společnosti Credit Suisse Asset Management (Praha) s.r.o., která byla založena na základě zakladatelské smlouvy ze dne 4. září 1995 a podle rozhodnutí valné hromady společníků společnosti Credit Suisse Investment Management (Nederland) Holding B.V., v souladu se zákonem č. 513/1992 Sb., Obchodním zákoníkem. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 18. října 1995.

1. ledna 2006 došlo ke změně názvu společnosti z Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s. na Winterthur Asset Management (Praha) a.s. rozhodnutím vlastníka. Změna názvu společnosti byla zapsána do obchodního rejstříku dne 1. ledna 2006.

V roce 2006 obdržela společnost Winterthur Asset Management (Praha) a.s. povolení České národní banky k činnosti investiční společnosti a ke dni 25. října 2006 byla změna předmětu podnikání a změna obchodní firmy na Winterthur Asset Management (Praha) investiční společnost a.s. zapsána do obchodního rejstříku.

Ke dni 2. ledna 2007 byla do obchodního rejstříku zapsána změna obchodní firmy z Winterthur Asset Management (Praha) investiční společnost a.s. na AXA investiční společnost a.s.

Dne 13. 4. 2007 společnost zřídila v souladu s ustanovením zákona č. 513/1991 Sb. Obchodního zákoníku na Slovensku organizační složku.

Název a sídlo organizační složky:

AXA investiční společnost a.s., organizační složka Slovensko
Laurinská 18
811 01 Bratislava
IČO: 36 770 540

V roce 2007 společnost založila 6 podílových fondů, z nichž 5 fondů vzniklo na základě povolení České národní banky č.j. 41/N/173/2006/6 dne 19. 2. 2007 a poslední AXA Realitní fond vznikl dne 9. 8. 2007 dle povolení č.j. 2007/12943/540.

Název zřízených podílových fondů a jejich charakteristika:

Název	Čistá hodnota aktiv k 31. 12. 2007 v tis. Kč	Vydané množství podílových listů
AXA CZK Konto, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	292 144	287 306 264
AXA SKK Konto, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	322 159	326 565 823
AXA CEE Dluhopisový fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	70 012	71 215 688
AXA CEE Akciový fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	172 594	159 713 778
AXA Corporate Fund, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	142 444	142 060 104
AXA Realitní fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	155 843	187 177 517

Cílem podílových fondů je růst hodnoty podílových listů podílníků realizací investic do finančních instrumentů určených statutem podílového fondu.

Předmět podnikání společnosti

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

Struktura vlastníků společnosti

Jediným vlastníkem společnosti je AXA životní pojišťovna a.s. (dříve Winterthur pojišťovna a.s.), který dne 2. srpna 2004 odkoupil veškeré akcie od dřívějšího vlastníka. Sídlo vlastníka a sídlo společnosti je totožné.

Na konci roku 2006 byl úspěšně dokončen prodej Winterthur Group. Novým 100% akcionářem Winterthur Group se stala společnost AXA, největší evropská pojišťovna.

Sídlo společnosti

Lazarská 13/8
Praha 2
Česká republika

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2007

Představenstvo:

předsedkyně představenstva
Ing. Kamila Horáčková, Malé Kyšice
člen představenstva
Ing. Ľubor Vrlák, Čadca

Dozorčí rada:

Ing. Petr Žaluda, Brno
Jan Willem Frederick Wynaendts, Švýcarská konfederace
Ing. Roman Vokálek, Čisovice

Vedoucí osoby k 31. prosinci 2007:

Jméno: Ing. Kamila Horáčková
Funkce ve společnosti:
Předsedkyně představenstva
Ředitelka společnosti
Chief Investment Officer

Jméno: Ing. Ľubor Vrlák
Funkce ve společnosti:
Člen představenstva a vedoucí organizační složky společnosti činné ve Slovenské republice

Jméno: Mgr. Hani Himmat
Funkce ve společnosti:
Vedoucí oddělení obhospodařování majetku zákazníků

Změny v záznamech v obchodním rejstříku

Ke dni 1. ledna 2006 byla do obchodního rejstříku zapsána změna obchodní firmy z Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s. na Winterthur Asset Management (Praha) a.s.

Ke dni 25. října 2006 byl v obchodním rejstříku vymazán předmět podnikání:

Poskytování hlavních investičních služeb podle zákona č. 256/2004, o podnikání na kapitálovém trhu:

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních instrumentů na účet zákazníka
- b) provádění pokynů týkajících se investičních instrumentů na cizí účet
- c) obhospodařování individuálních portfolií na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání se zákazníkem, a to ve vztahu k investičním instrumentům.

Poskytování doplňkových investičních služeb podle zákona č. 256/2004, o podnikání na kapitálovém trhu:

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona
- b) poradenská činnost týkající se investování do investičních instrumentů.

Ke dni 25. října 2006 byl v obchodním rejstříku zapsán předmět podnikání:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj

Ke dni 2. ledna 2007 byla do obchodního rejstříku zapsána změna obchodní firmy z Winterthur Asset Management (Praha) investiční společnost a.s. na AXA investiční společnost a.s.

2. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

Východiska pro přípravu řádné účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou a na principu nepřetržitého trvání společnosti. Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Vzhledem k omezenému rozsahu aktivit vyplývajících z uděleného oprávnění pro vykonávání činnosti investiční společnosti, resp. dříve obchodníka s cennými papíry, společnost v rámci své podnikatelské činnosti neposkytuje úvěry a nepřijímá vklady, neprovádí devizové obchody, neobchoduje s deriváty na vlastní účet a nevstupuje do takových transakcí, které by byly v rozporu s uděleným oprávněním pro vykonávání činnosti investiční společnosti, resp. dříve obchodníka s cennými papíry. Z výše uvedených důvodů příloha účetní závěrky poskytuje informace pouze o činnostech, které společnost prováděla v souladu s oprávněním pro vykonávání činnosti investiční společnosti, resp. dříve obchodníka s cennými papíry.

Ke konci roku 2007 se společnost převážně zaměřovala na obhospodařování investičních portfolií společností skupiny AXA (do roku 2006 skupina Winterthur) činných v České republice, v dřívějších letech společnost podnikala v oblasti obhospodařování individuálních portfolií a poskytování doplňkových investičních služeb.

Ke konci roku 2006 společnost nevytvořila ani neobhospodařovala žádný fond kolektivního investování. V roce 2007 společnost založila a obhospodařovala šest podílových fondů kolektivního investování.

Vedení účetnictví

Účetní závěrka společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

a) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

b) Operace s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry přijaté společností do úschovy, správy nebo k uložení jsou účtovány v reálných hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení“. Cenné papíry převzaté společností za účelem jejich obhospodařování jsou účtovány v reálných hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté k obhospodařování“.

c) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

Pokud dojde k trvalému snížení hodnoty těchto pohledávek, provede společnost odpis. Odpisy nedobytných pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. V této položce se také o stejnou částku snižují rezervy a opravné položky. Výnosy z dříve odepsaných pohledávek jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

d) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50%
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

Společnost tvoří rezervu na daňovou povinnost z titulu daně z příjmů právnických osob.

e) Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován po odhadovanou dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Majetek	Doba účetního odpisování
Zařízení kanceláře	3-4 roky
Hardware	3-4 roky
Osobní automobil	3-4 roky
Inventář	5-6 let

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000,- Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, pokud doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

f) Přepočtení cizí měny

Transakce v cizí měně jsou převáděny použitím denních směnných kurzů ČNB ke dni uskutečnění účetního případu. Aktiva a pasiva vyčíslena v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky. Kurzové zisky nebo kurzové ztráty společnost zaúčtuje na účty nákladů nebo výnosů.

g) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které se nezahrnují do základu daně z příjmů právnických osob, základ daně je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

3. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané společností v roce 2007 se v porovnání s předcházejícími lety nezměnily.

4. PŘEHLED VÝNOSŮ A NÁKLADŮ Z BANKOVNÍCH ÚČTŮ

tis. Kč	2007	2006
Výnosy z úroků z vkladů	244	521
Náklady na úroky z úvěrů	-	-
Čistý úrokový výnos	244	521

5. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	52 296	47 540
Celkem	52 296	47 540
Náklady na poplatky a provize		
Ostatní	7 778	1 220
Celkem	7 778	1 220

6. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006
Kurzové rozdíly	-10	-6
Celkem	-10	-6

7. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006
Ostatní provozní výnosy		
z prodeje hmotného majetku	-	10
vratka penále	-	-
ostatní	179	720
Celkem ostatní provozní výnosy	179	730
Ostatní provozní náklady		
z prodeje nebo vyřazení hmotného majetku	854	60
ostatní	240	251
Celkem ostatní provozní náklady	1 094	311

8. MZDOVÉ A OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

a) mzdové náklady

	Průměrný počet osob	Mzdové náklady a odměny	Sociální a zdravotní pojištění
2007			
Zaměstnanci	19	13 370	2 273
Vedoucí pracovníci a statutární orgány	3	10 194	5 824
Celkem	22	23 564	8 097
2006			
Zaměstnanci	11	6 336	2 215
Vedoucí pracovníci a statutární orgány	3	9 192	2 519
Celkem	14	15 528	4 734

Členům statutárních orgánů společnosti byla vyplacena odměna ve výši 3 524 tis. Kč, nebyly jim poskytnuty žádné úvěry a záruky; zaměstnanci a vedoucí pracovníci neobdrželi žádnou odměnu nebo požitek vázaný na vlastní kapitál společnosti.

b) ostatní správní náklady

tis. Kč	2007	2006
Poplatky a jiné platby: Komise pro cenné papíry a Garanční fond	1 197	969
Nájemné	1 042	589
Konzultace a jiné poradenství	4 765	3 562
Audit, daňové a právní poradenství	1 844	719
Ostatní služby	9 433	3 764
Ostatní správní náklady celkem	18 281	9 603

9. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2007	2006
Zůstatky na běžných účtech	16 081	2 735
Termínované vklady	-	18 916
Celkem	16 081	21 651

10. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	software	Celkem
Pořizovací cena		
Zůstatek k 31. prosinci 2006	-	-
Přírůstky	187	187
Úbytky	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	187	187
Oprávký		
Zůstatek k 31. prosinci 2006	-	-
Přírůstky	4	4
Úbytky	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	4	4
Zůstatková hodnota		
K 31. prosinci 2006	-	-
K 31. prosinci 2007	183	183

11. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Auta	Hardware	Zařízení	Inventář	Umělecká díla	Celkem
Pořizovací cena						
Zůstatek k 31. prosinci 2006	2 616	550	409	557	176	4 308
Přírůstky	1 830	61	-	-	-	1 891
Úbytky	-1 000	-21	-	-	-	-1 021
Zůstatek k 31. prosinci 2007	3 446	590	409	557	176	5 178
Oprávký						
Zůstatek k 31. prosinci 2006	1 159	413	280	513	-	2 365
Přírůstky	1 420	83	54	10	-	1 567
Úbytky	-1 729	-21	-	-	-	-1 750
Zůstatek k 31. prosinci 2007	850	475	334	523	-	2 182
Zůstatková hodnota						
K 31. prosinci 2006	1 457	137	129	44	176	1 943
K 31. prosinci 2007	2 596	115	75	34	176	2 996

12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2007	2006
Pohledávky z provizí z obhospodařování	12 366	11 726
Ostatní pohledávky	4 981	375
Zásoby	53	-
Celkem	17 400	12 101

Částka 12 366 tis. Kč (2006: 11 726 tis. Kč) představuje pohledávky z obhospodařování portfolia AXA životní pojišťovna a.s. a AXA penzijní fond a.s.

13. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2007	2006
Závazky z obchodního styku	2 034	1 296
Závazky vůči zaměstnancům	114	579
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	27	481
Závazky k finančnímu úřadu	57	203
Dohadné účty pasivní	18 530	8 469
Celkem	20 762	11 028

Částka 18 530 tis. Kč (2006: 8 469 tis. Kč) představuje především dohady na mzdové bonusy ve výši 11 847 tis. Kč (2006: 5 961 tis. Kč) a příspěvek do Garančního fondu ve výši 1 046 tis. Kč (2006: 951 tis. Kč) a zbývajících 5 637 tis. Kč (2006: 1 557 tis. Kč) jsou běžné provozní dohadné položky.

14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

k 31. prosinci 2007	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
AXA životní pojišťovna a.s. (dříve Winterthur pojišťovna a.s.)	5 387	4 408	-	843
AXA Česká republika s.r.o. (dříve Winterthur Česká republika s.r.o.)	-	6 292	-	374
AXA penzijní fond a.s. (dříve Winterthur penzijní fond a.s.)	44 019	1 042	123	-
Celkem	49 406	11 742	123	1 217

Dále společnost evidovala částku 785 tis. Kč jako závazek AXA Česká republika s.r.o. jako součást dohadů pasivních, tato částka byla zúčtována v roce 2008.

k 31. prosinci 2006	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
AXA životní pojišťovna a.s. (dříve Winterthur pojišťovna a.s.)	5 056	549	-	31
AXA Česká republika s.r.o. (dříve Winterthur Česká republika s.r.o.)	-	3 228	-	26
AXA penzijní fond a.s. (dříve Winterthur penzijní fond a.s.)	40 319	522	84	-
Celkem	45 375	4 299	84	57

15. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Složení akcionářů společnosti:

Jediným akcionářem je společnost AXA životní pojišťovna a.s. (dříve Winterthur pojišťovna a.s.), která odkoupila dne 2. srpna 2004 stoprocentní podíl od dřívějšího vlastníka společnosti Credit Suisse Asset Management (Nederland) Holding B.V.

Základní kapitál společnosti je tvořen 10 487 ks zaknihovanými akciemi ve jmenovité hodnotě jeden tisíc Kč a byl plně splacen.

16. VLASTNÍ KAPITÁL

tis. Kč	Základní kapitál	Emisní ážio	HV běžného období	HV minulého období	Ostatní kapitál. fondy	Rezervní fond	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2006	10 487	77	11 117	-	-	2 097	23 778
Příděl do rezervního fondu	-	-	-	-	-	-	-
Nerozdělený zisk	-	-	-11 117	11 117	-	-	-
Výplata dividendy	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za rok 2007	-	-	-7 269	-	-	-	-7 269
Ostatní transakce	-	-	-	-	-192	-	-192
Zůstatek k 31. prosinci 2007	10 487	77	-7 269	11 117	-192	2 097	16 317

Společnost za rok 2007 zaúčtovala ztrátu ve výši 7 269 tis. Kč (2006: zisk 11 117 tis. Kč). Vedení společnosti předpokládá zápočet této ztráty s nerozděleným ziskem předchozích účetních období.

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2007	2006
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-7 260	15 244
Daňově neodčitatelné náklady	-	4 372
Příjmy nepodléhající zdanění	-	1 754
Mezisoučet	-7 260	17 862
Daň vypočtená při použití platné daňové sazby	-7 260	4 287
Úprava při zpracování daňového přiznání	-9	-160
Daňový náklad	-7 269	4 127

Společnost odhaduje k datu účetní závěrky daňovou ztrátu z titulu daně z příjmů právnických osob ve výši 7 269 tis. Kč. Společnost odvedla v průběhu roku 2007 na zálohách k dani z příjmů právnických osob 3 523 tis. Kč.

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití aktuální daňové sazby. Společnost nevykazuje žádnou odloženou daňovou pohledávku/závazek z titulu dočasných rozdílů.

18. HODNOTY PŘEVZATÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	2007	2006
Peněžní prostředky	4 497 987	3 794 753
Pokladniční poukázky	1 698 820	2 511 671
Dluhové cenné papíry	24 314 036	21 432 302
Akcie	3 377 752	3 404 783
Podílové listy	3 396 943	2 872 390
Ostatní aktiva	-	176 189
Celkem	37 285 538	34 192 088

19. FINANČNÍ NÁSTROJE TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

Společnost ukládá své prostředky na termínovaná depozita.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit společnosti a řízení jejích pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost společnosti likvidovat / prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Společnost má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. Společnost drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích, jako jsou úložky na termínovaných vkladech nebo podílové listy.

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

k 31. prosinci 2007	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	51	-	-	-	-	51
Pohledávky za bankami	16 081	-	-	-	-	16 081
Hmotný majetek	-	-	-	-	2 996	2 996
Nehmotný majetek	-	-	-	-	183	183
Ostatní aktiva	17 400	-	-	-	-	17 400
Náklady a příjmy příštích období	-	368	-	-	-	368
Aktiva celkem	33 532	368	-	-	3 179	37 079
Ostatní pasiva	20 762	-	-	-	-	20 762
Rezerva na daň z příjmů práv.osob	-	-	-	-	-	-
Závazky celkem	20 762	-	-	-	-	20 762
Rozdíl	12 770	368	-	-	3 179	16 317
Kumulativní rozdíl	12 770	13 138	13 138	13 138	16 317	-

k 31. prosinci 2006	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	45	-	-	-	-	45
Pohledávky za bankami	21 651	-	-	-	-	21 651
Hmotný majetek	-	-	-	-	1 943	1 943
Ostatní aktiva	12 101	-	-	-	-	12 101
Náklady a příjmy příštích období	112	-	-	-	-	112
Aktiva celkem	33 909	-	-	-	1 943	35 852
Ostatní pasiva	11 028	-	-	-	-	11 028
Rezerva na daň z příjmů práv. osob	-	1 046	-	-	-	1 046
Závazky celkem	11 028	1 046	-	-	-	12 074
Rozdíl	22 881	-1 046	-	-	1 943	23 778
Kumulativní rozdíl	22 881	21 835	21 835	21 835	23 778	-

Společnost ve výše uvedených tabulkách nevykazuje údaje týkající se základního kapitálu, rezervních fondů a nerozděleného zisku/ ztráty vzhledem k tomu, že u nich nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Níže uvedené tabulky shrnují nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky společnosti. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokovány do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti

k 31. prosinci 2007	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	16 081	-	-	-	-	16 081
Aktiva celkem	16 081	-	-	-	-	16 081
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-	-
Závazky celkem	-	-	-	-	-	-
Rozdíl	16 081	-	-	-	-	16 081
Kumulativní rozdíl	16 081	16 081	16 081	16 081	16 081	-

k 31. prosinci 2006	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	21 651	-	-	-	-	21 651
Aktiva celkem	21 651	-	-	-	-	21 651
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-	-
Závazky celkem	-	-	-	-	-	-
Rozdíl	21 651	-	-	-	-	21 651
Kumulativní rozdíl	21 651	21 651	21 651	21 651	21 651	-

Společnost ve výše uvedených tabulkách vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Cizoměnové položky jsou tvořeny pouze pokladními hodnotami.

Devizová pozice společnosti

k 31. prosinci 2007	CZK	SKK	EUR	NOK	CHF	Celkem
Rozvaha - aktiva	33 868	7	6	16	3	33 900
Pokladní hotovost	19	7	6	16	3	51
Pohledávky za bankami	16 081	-	-	-	-	16 081
Ostatní aktiva	17 400	-	-	-	-	17 400
Náklady a příjmy příštích období	368	-	-	-	-	368
Rozvaha - pasiva	20 762	-	-	-	-	20 762
Ostatní pasiva	20 762	-	-	-	-	20 762
Čistá devizová pozice	13 106	7	6	16	3	13 138

k 31. prosinci 2006	CZK	SKK	EUR	NOK	CHF	Celkem
Rozvaha - aktiva	33 889	2	-	16	2	33 909
Pokladní hotovost	25	2	-	16	2	45
Pohledávky za bankami	21 651	-	-	-	-	21 651
Ostatní aktiva	12 101	-	-	-	-	12 101
Náklady a příjmy příštích období	112	-	-	-	-	112
Rozvaha - pasiva	11 028	-	-	-	-	11 028
Ostatní pasiva	11 028	-	-	-	-	11 028
Čistá devizová pozice	22 861	2	-	16	2	22 881

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Vedení společnosti nejsou známy žádné skutečnosti, které by významným způsobem ovlivnily finanční pozice společnosti k datu sestavení účetní závěrky.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA CZK Konto

I. OBECNÝ OBSAH

1.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA CZK Konto, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 19. února 2007 Českou národní bankou č.j. 41/N/173/2006/6, rozhodnutí nabylo právní moci dne 19. února 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat pouze do dluhopisů a jiných cenných papírů s pevným výnosem a dále do hotovostních prostředků. Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

1.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. V průběhu roku 2007 fond neprováděl žádné transakce v cizí měně.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
- b) realizovatelných cenných papírů
- c) cenných papírů držených do splatnosti
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	4 542	-
z toho z dluhových cenných papírů	3 161	-
Náklady na úroky	-	-
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	4 542	-

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
za výkon funkce depozitáře	-	-
ostatní	6	-
Celkem	6	-

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období a činí 0,05 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období. V roce 2007 poplatek depozitáři hradila investiční společnost.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	440	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	440	-

Pro určení výše úplaty za obhospodařování majetku fondu se vychází z průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za příslušné účetní období, přičemž částka úplaty může dosáhnout nejvýše 2% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu. Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 plně hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami		
Zůstatky na běžných účtech	-229	-
Termínované vklady	67 628	-
Celkem	67 399	-

Záporný zůstatek na běžných účtech je tvořen hodnotou dosud nezaúčtovaných převodů peněžních prostředků ve výši 540 tis. Kč při pořízení investic a částkou na běžných účtech fondu ve výši 311 tis. Kč. Tento zůstatek vzniká jednodenním zpožděním při účtování bankovního výpisu investovaných peněžních prostředků.

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva		
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	749	-
Celkem	749	-

II.6 Dluhové cenné papíry

a) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru fondu

	2007	2006
Dluhové cenné papíry		
oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	227 511	-
Celkem	227 511	-

Účetní hodnota dluhových cenných papírů zahrnuje alikvotní úrokový výnos k datu účetní závěrky ve výši 937 tis. Kč (2006: 0 Kč).

b) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

	2007	2006
Vydané finančními institucemi	39 080	-
Kótované na burze v ČR	16 132	-
Kótované na jiném trhu CP	22 948	-
Nekótované	-	-
Vydané nefinančními institucemi	97 809	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	97 809	-
Nekótované	-	-
Vydané institucemi činnými v pojišťovnictví	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané vládním sektorem	90 622	-
Kótované na burze v ČR	6 054	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	84 568	-
Celkem	227 511	-

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na mimoburzovním trhu (OTC) a eurobondovém trhu.

c) Dluhové cenné papíry k 31. prosinci 2007 (v tis. Kč)

Emitent	počet ks.	měna	nominální hodnota	pořizovací cena	tržní cena	alikvótní úrokový výnos
Österreichische Volksbanken AG	60	CZK	100	5 988	5 985	61
Meinl European Land	4	CZK	2 000	8 128	7 513	134
Česká spořitelna, a.s.	16	CZK	1 000	16 012	15 976	156
Hamburgische Landesbank	3	CZK	1 000	2 998	2 995	40
RWE	60	CZK	100	6 027	6 009	44
Bank of America	24	CZK	250	6 000	5 985	57
Goldman Sachs Group	60	CZK	100	5 988	5 973	41
General Electric Capital	60	CZK	100	5 994	5 985	12
National Grid Electricity	5	CZK	2 000	9 990	9 950	119
Volvo Treasury	1	CZK	10 000	10 008	9 975	14
Citigroup Funding	2	CZK	5 000	10 003	9 903	24
Shamrock Capital	3	CZK	2 000	6 000	6 000	44
Emerald Capital	6	CZK	1 000	6 000	6 000	9
Emerald Capital	10	CZK	1 000	10 000	10 000	13
ING Bank	4	CZK	2 000	7 936	7 758	66
Severn Trent Water Util. Fin.	4	CZK	2 000	8 000	8 000	21
Telefonica Emis SA	3	CZK	2 000	6 000	5 974	6
Fortis Finance	3	CZK	2 000	6 000	6 000	47
Česká republika	20	CZK	1 000	19 825	19 935	-
Česká republika	5	CZK	1 000	4 953	4 960	-
Česká republika	20	CZK	1 000	19 825	19 960	-
Česká republika	20	CZK	1 000	19 819	19 890	-
Česká republika	20	CZK	1 000	19 656	19 824	-
City of Prague	6	CZK	1 000	6 030	6 024	29
Celkem				227 180	226 574	937

II.7 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky za obhospodařování majetku fondu	69	-
Nepřifazené platby investorů	2 881	-
Neproplacené podílové listy při zpětném odkupu	573	-
Celkem	3 523	-

II.8 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 26. března 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	316 672	316 672	1 827
Podílové listy odkoupené	29 366	29 366	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	287 306	287 306	1 827

Hodnota vlastního kapitálu připadající na 1 podílový list činí k 31. prosinci 2007 1,0168 Kč.

II.9 Zisk běžného období

Zisk běžného období ve výši 3 003 tis. Kč (2006: 0 Kč) je tvořen zejména úrokovými výnosy a náklady za obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.10 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	3 003	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	3 003	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	150	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

V roce 2007 nesla tuto daňovou povinnost investiční společnost.

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla k 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.11 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazoval k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do investiční společnosti ve výši 294 910 tis. Kč. (2006: 0 Kč).

Fond k 31. prosinci 2007 neevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva.

II.12 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu je vzhledem k povaze fondu (peněžního trhu) malé (ceny dluhových instrumentů s krátkou dobou do splatnosti a nástrojů peněžního trhu nemohou příliš kolísat).

Majetek ve fondu je pravidelně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je průměrná doba splatnosti portfolia, vážená durace portfolia, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu
- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb zachováním konzervativní praxe v oblasti finančního investování.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna rozhodovat samostatně.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10 % hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	67 399	-	-	-	-	67 399
Dluhové cenné papíry	84 568	9 989	106 138	26 815	-	227 510
Ostatní aktiva	749	-	-	-	-	749
Aktiva celkem	152 716	9 989	106 138	26 815	-	295 658
Ostatní pasiva	3 522	-	-	-	-	3 522
Pasiva celkem	3 522	-	-	-	-	3 522
GAP	149 194	9 989	106 138	26 815	-	292 136
Kumulativní GAP	149 194	159 183	265 321	292 136	292 136	-

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv fondu v souladu se statutem fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	67 399	-	-	-	67 399
Dluhové cenné papíry	84 568	9 989	106 138	26 815	227 510
Aktiva celkem	151 967	9 989	106 138	26 815	294 909
Pasiva celkem	-	-	-	-	-
GAP	151 967	9 989	106 138	26 815	294 909
Kumulativní GAP	151 967	161 956	268 094	294 909	-

Fond ve výše uvedené tabulce vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Fond nebyl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Všechna aktiva i pasiva fond vykazoval pouze v českých korunách.

III. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI A VÝZNAMNÉ SKUTEČNOSTI

Vedení investiční společnosti a správci podílového fondu nejsou známy žádné skutečnosti, které by po datu účetní závěrky závažným způsobem ovlivnily finanční situaci společnosti.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva

AXA investiční společnost a.s.



Ing. Lubor Vrlák
člen představenstva

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA SKK Konto

I. OBECNÝ OBSAH

1.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA SKK Konto, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 19. února 2007 Českou národní bankou pod čj. 41/N/175/2006/6, rozhodnutí nabylo právní moci dne 19. února 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat pouze do dluhopisů a jiných cenných papírů s pevným výnosem a dále do hotovostních prostředků. Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“). Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

1.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
- b) realizovatelných cenných papírů
- c) cenných papírů držených do splatnosti
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	8 575	-
z toho z dluhových cenných papírů	1 149	-
Náklady na úroky	-	-
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	8 575	-

Společnost neuplatnila nebo prominula úroky z prodlení ve výši 0 tis. Kč. (2006: 0 tis. Kč).

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
za výkon funkce depozitáře	-	-
ostatní	90	-
Celkem	90	-

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou od 28. listopadu 2006 vykonává UniCredit Bank, platí fond poplatek, který je vypočítáván z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu podílového fondu. Poplatek depozitáři činí 0,05 % p.a. z hodnoty vlastního kapitálu fondu.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	234	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	234	-

Pro určení výše úplaty za obhospodařování majetku fondu se vychází z průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za příslušné účetní období, přičemž částka úplaty může dosáhnout nejvýše 2% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu.

Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 ani v roce 2006 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami	-	-
Zůstatky na běžných účtech	168	-
Termínované vklady	263 324	-
Celkem	263 492	-

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva	-	-
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	8 972	-
Celkem	8 972	-

II.6 Dluhové cenné papíry

a) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru fondu

	2007	2006
Dluhové cenné papíry	-	-
oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	78 955	-
realizovatelné	-	-
držené do splatnosti	-	-
pořízené v primárních emisích	-	-
pořízené v primárních emisích	-	-
Celkem	78 955	-

Účetní hodnota dluhových cenných papírů zahrnuje alikvotní úrokový výnos k datu účetní závěrky ve výši 932 tis. Kč (2006: 0 Kč).

b) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

	2007	2006
Vydané finančními institucemi	46 733	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	46 733	-
Nekótované	-	-
Vydané nefinančními institucemi	32 222	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	32 222	-
Nekótované	-	-
Vydané institucemi činnými v pojišťovnictví	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané vládním sektorem	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Celkem	78 955	-

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na mimoburzovním trhu (OTC) a eurobondovém trhu.

c) Dluhové cenné papíry k 31. prosinci 2007 (v tis. Kč)

emitent	počet ks	měna	nominální hodnota	pořizovací cena	tržní cena	alikvotní úrokový výnos
Všeobecná úverová banka	20	SKK	1 000	16 367	15 831	138
Slovenská sporitelňa	4	SKK	2 000	6 584	6 332	87
Kommunalkredit Austria	2	SKK	2 000	3 284	3 162	9
Merrill Lynch	55	SKK	100	4 471	4 118	26
SNS Bank	55	SKK	100	4 528	4 349	82
General Electric Capital	2	SKK	2 000	3 281	3 138	8
Abu Dhabi Commercial Bank	6	SKK	2 500	12 102	11 849	104
Tesco	5	SKK	2 000	8 128	7 842	299
Emerald Capital	11	SKK	1 000	9 065	8 741	12
ING Bank	3	SKK	2 000	4 922	4 746	44
BMW Finance	5	SKK	2 000	8 209	7 915	123
Celkem	-	-	-	80 941	78 023	932

II.7 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky z obhospodařování majetku fondu	72	-
Nepřirazené platby investorů	25 865	-
Neproplacené podílové listy při zpětném odkupu	3 335	-
Ostatní závazky	-	-
Celkem	29 272	-

II.8 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 26. března 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	370 996	370 996	1 141
Podílové listy odkoupené	44 430	44 430	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	326 566	326 566	1 141

Hodnota vlastního kapitálu připadající na 1 podílový list činí k 31. prosinci 2007 0,9865 Kč.

II.9 Zisk běžného období

Ztráta běžného období ve výši 5 560 tis. Kč (2006: 0 Kč) je tvořena zejména úrokovými výnosy a náklady za obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.10 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	-5 560	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	-5 560	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	-	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla K 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.11 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazoval k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do AXA investiční společnost a.s. ve výši 342 447 tis. Kč. (2006: 0 Kč).

Fond k 31. prosinci 2007 neevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva vyjma finančních derivátů.

II.12 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu je vzhledem k povaze fondu (peněžního trhu) malé (ceny dluhových instrumentů s krátkou dobou do splatnosti a nástrojů peněžního trhu nemohou příliš kolísat).

Majetek ve fondu je pravidelně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je průměrná doba splatnosti portfolia, vážená durace portfolia, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu
- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb zachováním konzervativní praxe v oblasti finančního investování.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna samostatně rozhodovat.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10 % hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	263 492	-	-	-	-	263 492
Dluhové cenné papíry	-	-	74 524	4 431	-	78 955
Ostatní aktiva	8 972	-	-	-	-	8 972
Aktiva celkem	272 464	-	74 524	4 431	-	351 419
Ostatní pasiva	29 272	-	-	-	-	29 272
Pasiva celkem	29 272	-	-	-	-	29 272
GAP	243 192	-	74 524	4 431	-	322 147
Kumulativní GAP	243 192	243 192	317 716	322 147	322 147	-

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv fondu v souladu se statutem fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	263 492	-	-	-	263 492
Dluhové cenné papíry	-	-	74 524	4 431	78 955
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	263 492	-	74 524	4 431	342 447
Ostatní pasiva	29 272	-	-	-	29 272
Pasiva celkem	29 272	-	-	-	29 272
GAP	234 220	-	74 524	4 431	313 175
Kumulativní GAP	234 220	234 220	308 744	313 175	-

Fond ve výše uvedené tabulce vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Fond nebyl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Všechna aktiva i pasiva fond vykazoval pouze ve slovenských korunách.

III. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI A VÝZNAMNÉ SKUTEČNOSTI

Vedení investiční společnosti a správci podílového fondu nejsou známy žádné skutečnosti, které by po datu účetní závěrky závažným způsobem ovlivnily finanční situaci společnosti.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Ľubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA Realitní fond

I. OBECNÝ OBSAH

I.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA Realitní fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 9. srpna 2007 Českou národní bankou pod čj. Sp/541/255/2007/2 2007/12943/540, rozhodnutí nabylo právní moci dne 27. srpna 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat pouze do cenných papírů společností, jejichž činností jsou aktivity v oblasti nemovitostí. Investuje zejména do akcií společností, které se zabývají plánováním, konstrukcí, vlastnictvím, správou, pronájmem nebo prodejem obytných, obchodních nebo průmyslových nemovitostí a pozemků, dále společnosti podnikající v oblasti stavebnictví a firmy, které se zabývají financováním uvedených aktivit. Fond rovněž investuje do standardních fondů cenných papírů realitních společností. Fond investuje zejména do evropských (zejména střední a východní Evropa) společností, ale nemá regionální omezení a může investovat i do ostatních regionů.

Majetek fondu bude v souladu s investiční politikou investován zejména do následujících druhů aktiv:

- tuzemské akcie
- zahraniční akcie
- cenné papíry fondu kolektivního investování
- vklady v bankách
- nástroje peněžního trhu
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů
- finanční deriváty

Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“). Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

I.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
- b) realizovatelných cenných papírů
- c) cenných papírů držených do splatnosti
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích určených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	327	-
z toho z dluhových cenných papírů	-	-
Náklady na úroky	-	-
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	327	-

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
za výkon funkce depozitáře	-	-
ostatní	2	-
Celkem	2	-

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou od 28. listopadu 2006 vykonává UniCredit Bank, platí fond poplatek, který je stanoven jako % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu podílového fondu. Poplatek depozitáři činí 0,05 % p.a. z hodnoty vlastního kapitálu fondu. V roce 2007 poplatek depozitáři hradila investiční společnost.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	391	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	391	-

Poplatek za obhospodařování majetku ve fondu placený investiční společností je stanoven maximálně do výše 2,0 % p.a. z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu.

Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami	-	-
Zůstatky na běžných účtech	498	-
Termínované vklady	46 338	-
Celkem	46 836	-

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva	-	-
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	520	-
Celkem	520	-

II.6 Akcie

emitent	počet ks	měna	pořizovací cena	tržní cena	reálná hodnota
STRABAG	1 000	EUR	1 252	1 316	1 316
CA Immobilien-Anlagen	5 000	EUR	1 987	1 940	1 940
IMMOEAST IMMO	38 000	EUR	8 010	7 360	7 360
Immofinanz	14 000	EUR	3 289	2 559	2 559
Leasinvest Real Estate	500	EUR	1 010	837	837
DIC ASSET	9 000	EUR	6 018	5 074	5 074
IVG Immobilien	5 000	EUR	3 991	3 022	3 022
Alstria Office REIT-Aktienges.	10 000	EUR	3 549	2 722	2 722
Sponda Oyj	6 000	EUR	1 698	1 244	1 244
Klepierre	6 000	EUR	6 167	5 601	5 601
UNIBAIL-RODAMCO	2 000	EUR	10 289	7 801	7 801
Orco Property Group	5 850	CZK	16 494	12 899	12 899
ECM Real Estate Inv	4 800	CZK	7 390	5 760	5 760
Dom Development	2 100	PLN	2 232	1 509	1 509
Echo Investment	1 000	PLN	700	579	579
Globe Trade Centre	18 500	PLN	7 030	5 864	5 864
J.W. Construction Holding	5 700	PLN	2 007	1 786	1 786
LC Corp	70 000	PLN	1 582	1 553	1 553
Skanska	18 800	SEK	7 545	6 366	6 366
Kungsliden	23 000	SEK	6 291	4 750	4 750
Sistema-Hals	16 650	USD	2 944	3 051	3 051
SPDR InD Shs Fd	13 000	USD	15 735	13 342	13 342
Celkem			117 210	96 935	96 935

II.8 Podílové listy

emitent	počet ks	měna	pořizovací cena	tržní cena	reálná hodnota
EETF FTSE EPRA Euz	2 300	EUR	15 615	13 082	13 082
Celkem			15 615	13 082	13 082

II.8 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky z obhospodařování majetku fondu	137	-
Nepřirazené platby investorů	1 406	-
Neproplacené podílové listy při zpětném odkupu	-	-
Celkem	1 543	-

II.9 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 1. října 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	193 042	193 042	-8 597
Podílové listy odkoupené	5 864	5 864	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	187 178	187 178	-8 597

Hodnota vlastního kapitálu připadající na jeden podílový list činí k 31. prosinci 2007 0,8326 Kč.

II.10 Hospodářský výsledek běžného období

Ztráta běžného období ve výši 22 752 tis. Kč (2006: 0 Kč) je tvořena zejména náklady za obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.11 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	-22 752	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	-22 752	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	-	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla K 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.12 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazoval k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do AXA investiční společnost a.s. ve výši 156 852 tis. Kč (2006: 0 Kč).

Fond k 31. prosinci 2007 neevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva.

II.13 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu může být vzhledem k povaze fondu podstatné.

Majetek ve fondu je pravidelně detailně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je výnosnost portfolia, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu
- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb zachováním konzervativní praxe v oblasti finančního investování.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna rozhodovat samostatně.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10 % hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	46 836	-	-	-	-	46 836
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	520	-	-	-	-	520
Aktiva celkem	47 356	-	-	-	-	47 356
Ostatní pasiva	1 543	-	-	-	-	1 543
Pasiva celkem	1 543	-	-	-	-	1 543
GAP	45 813	-	-	-	-	45 813
Kumulativní GAP	45 813	45 813	45 813	45 813	45 813	

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond byl vystaven nízkému úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva byla tvořena hotovostí na bankovních účtech a krátkodobými depozity.

Měnové riziko

Fond byl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Soupis expozice vůči cizím měnám je přiložen v následující tabulce:

	EUR	SEK	PLN	SKK	USD	Celkem
K 31.prosinci 2007						
Akcie	39 474	11 116	11 292	-	16 394	78 276
Podílové listy	13 082	-	-	-	-	13 082
Běžné účty a depozita	9	521	4	1 914	4	2 452
Aktiva celkem	52 565	11 637	11 296	1 914	16 398	93 810
Ostatní pasiva		-	-	-	-	-
Pasiva celkem		-	-	-	-	-

II.14 Následné události a významné skutečnosti

Vedení investiční společnosti a správci podílového fondu nejsou známy žádné skutečnosti, které by po datu účetní závěrky závažným způsobem ovlivnily finanční situaci společnosti.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Lubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA Corporate Fund

I. OBECNÝ OBSAH

I.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA Corporate Fund, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 19. února 2007 Českou národní bankou pod čj. 41/N/174/2006/6, rozhodnutí nabylo právní moci dne 19. února 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat s cílem dosahovat co nejvyššího dlouhodobého absolutního zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména do akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a fondů kolektivního investování při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích.

Majetek Fondu bude v souladu s investiční politikou investován zejména do následujících druhů aktiv:

- vklady v bankách
- tuzemské dluhové cenné papíry
- zahraniční dluhové cenné papíry
- tuzemské akcie
- zahraniční akcie
- cenné papíry fondu kolektivního investování
- nástroje peněžního trhu
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů
- finanční deriváty.

Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“). Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

1.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepoččet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
- b) realizovatelných cenných papírů
- c) cenných papírů držených do splatnosti
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovitosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

h) Zajišťovací deriváty

Derivátové obchody slouží pouze ke krytí rizik vyplývajících ze změn kurzových rozdílů cizoměnových investic, kterými jsou zejména akcie. Zajišťovací deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Způsob vykazování této reálné hodnoty závisí na aplikovaném modelu zajišťovacího účetnictví.

Zajišťovací účetnictví je možné aplikovat, pokud:

- je zajištění v souladu se strategií fondu pro řízení rizik
- je na počátku zajišťovací transakce zajišťovací vztah formálně zdokumentován
- je efektivita zajišťovacího vztahu objektivně měřitelná
- je zajišťovací vztah vysoce efektivní v průběhu účetního období
- se v případě zajištění očekávaných transakcí výskyt této transakce očekává s vysokou pravděpodobností.

V případě, že derivát zajišťuje oproti riziku změny reálné hodnoty zaúčtovaných aktiv nebo pasiv, je zajišťovaná položka také oceňována reálnou hodnotou z titulu zajišťovaného rizika. Zisky a ztráty z tohoto přecenění zajišťované položky i zajišťovacího derivátu jsou promítnuty výsledkově.

Do výkazu zisku a ztráty je zisk nebo ztráta z těchto zajišťovacích derivátů zachycen ve stejném časovém okamžiku jako zisk nebo ztráta ze zajišťované položky.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé na trhu akceptované modely jako například Black-Scholesův model pro některé typy opcí. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	1 271	-
z toho z dluhových cenných papírů	501	-
Náklady na úroky		
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	1 271	-

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
ostatní	6	-
Celkem	6	-

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou od 28. listopadu 2006 vykonává UniCredit Bank, platí fond poplatek, který je stanoven na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období a činí 0,05 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období. V roce 2007 poplatek depozitáři hradila investiční společnost.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	44	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	44	-

Poplatek za obhospodařování majetku ve fondu placený investiční společností je stanoven maximálně do výše 2,0 % p.a. z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve fondu.

Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami	-	-
Zůstatky na běžných účtech	134	-
Termínované vklady	118 239	-
Celkem	118 373	-

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva	-	-
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	8 735	-
Celkem	8 735	-

II.6 Dluhové cenné papíry

a) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru fondu

	2007	2006
Dluhové cenné papíry	-	-
oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	23 859	-
Celkem	23 859	-

Účetní hodnota dluhových cenných papírů zahrnuje alikvotní úrokový výnos k datu účetní závěrky ve výši 0 Kč.

b) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

	2007	2006
Vydané finančními institucemi	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané nefinančními institucemi	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané institucemi činnými v pojišťovnictví	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané vládním sektorem	23 859	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	23 859	-
Celkem	23 859	-

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na mimoburzovním trhu (OTC) a eurobondovém trhu.

c) Dluhové cenné papíry k 31. prosinci 2007 (v tis. Kč)

Emitent	počet ks.	měna	nominální hodnota	pořizovací cena	tržní cena
Česká republika	5	CZK	1 000	4 958	4 984
Česká republika	7	CZK	1 000	6 933	6 944
Česká republika	5	CZK	1 000	4 955	4 972
Česká republika	7	CZK	1 000	6 944	6 959
Celkem	-	-	-	23 790	23 859

V portfoliu k 31. prosinci 2007 jsou pouze pokladniční poukázky, jejichž ocenění obsahuje i naběhlé úrokové příslušenství.

II.7 Finanční deriváty

Níže uvedené údaje představují tržní hodnotu finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

	do 3 měs.	od 3 měs. do 1 roku	ostatní	celkem
k 31. prosinci 2007				
Termínové měnové operace - nákup	8 735	-	-	8 735
Termínové měnové operace - prodej	8 507	-	-	8 507
k 31. prosinci 2006				
Termínové měnové operace - nákup	-	-	-	-
Termínové měnové operace - prodej	-	-	-	-

Po odprodeji zajišťovaného aktiva před datem účetní závěrky bylo jištění ukončeno sjednáním opačné forwardové transakce. Uzavřené derivátové obchody maturovaly dne 16. ledna 2008.

II.8 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky z obhospodařování majetku fondu	8	-
Závazky z obchodování s cennými papíry	8 507	-
Celkem	8 515	-

II.9 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 26. března 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	142 060	142 060	140
Podílové listy odkoupené	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	142 060	142 060	140

Hodnota vlastního kapitálu připadající na 1 podílový list činí k 31. prosinci 2007 1,0027 Kč.

II.10 Hospodářský výsledek běžného období

Zisk běžného období ve výši 252 tis. Kč je tvořen zejména úrokovými výnosy a náklady z obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.11 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	252	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	252	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	13	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

V roce 2007 nesla tuto daňovou povinnost investiční společnost.

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla k 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.12 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazoval k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do investiční společnosti ve výši 142 232 tis. Kč.

Fond k 31. prosinci 2007 neevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva vyjma finančních derivátů.

II.13 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu je vzhledem k povaze fondu (peněžního trhu) malé (ceny dluhových instrumentů s krátkou dobou do splatnosti a nástrojů peněžního trhu nemohou příliš kolísat).

Majetek ve fondu je pravidelně detailně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je průměrná doba splatnosti portfolia, vážená durace portfolia, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu

- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb zachováním konzervativní praxe v oblasti finančního investování.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře investiční společnosti a fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna rozhodovat samostatně.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10% hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	118 373	-	-	-	-	118 373
Dluhové cenné papíry	23 859	-	-	-	-	23 859
Ostatní aktiva	8 735	-	-	-	-	8 735
Aktiva celkem	150 967	-	-	-	-	150 967
Ostatní pasiva	8 515	-	-	-	-	8 515
Pasiva celkem	8 515	-	-	-	-	8 515
GAP	142 452	-	-	-	-	142 452
Kumulativní GAP	142 452	142 452	142 452	142 452	142 452	

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv fondu v souladu se statutem fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	118 373	-	-	-	118 373
Dluhové cenné papíry	23 859	-	-	-	23 859
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	142 232	-	-	-	142 232
Ostatní pasiva	-	-	-	-	-
Pasiva celkem	-	-	-	-	-
GAP	142 232	-	-	-	142 232
Kumulativní GAP	142 232	142 232	142 232	142 232	

Fond ve výše uvedené tabulce vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Fond nebyl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Všechna aktiva i pasiva fond vykazoval pouze v českých korunách.

II.14 Následné události a významné skutečnosti

Vedení investiční společnosti a správci podílového fondu nejsou známy žádné skutečnosti, které by po datu účetní závěrky závažným způsobem ovlivnily finanční situaci společnosti.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Ľubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA Dluhopisový fond

I. OBECNÝ OBSAH

I.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA CEE Dluhopisový fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 19. února 2007 Českou národní bankou pod čj. 41/N/172/2006/6, rozhodnutí nabylo právní moci dne 19. února 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat s cílem dosahovat co nejvyššího dlouhodobého kapitálového zhodnocení investováním do společností působících nebo obchodovaných v zemích střední a východní Evropy, zejména do akcií emitovaných nebo obchodovaných na českém, polském, maďarském a slovenském kapitálovém trhu.

Majetek fondu bude v souladu s investiční politikou investován zejména do následujících druhů aktiv:

- vklady v bankách
- tuzemské dluhové cenné papíry
- zahraniční dluhové cenné papíry
- cenné papíry fondu kolektivního investování
- nástroje peněžního trhu
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů
- finanční deriváty.

Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

I.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

b) realizovatelných cenných papírů

c) cenných papírů držených do splatnosti

d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotu jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současně hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	3 926	-
z toho z dluhových cenných papírů	917	-
Náklady na úroky	-	-
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	3 926	-

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
ostatní	-22	-
Celkem	-22	-

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou od 28. listopadu 2006 vykonává UniCredit Bank, platí fond poplatek, který je stanoven na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období a činí 0,05 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období. V roce 2007 poplatek depozitáři hradila investiční společnost.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	399	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	399	-

Pro určení výše úplaty za obhospodařování majetku fondu se vychází z průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za příslušné účetní období, přičemž částka úplaty může dosáhnout nejvýše 2% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu.

Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami	-	-
Zůstatky na běžných účtech	-155	-
Termínované vklady	36 812	-
Celkem	36 657	-

Záporný zůstatek na běžných účtech je tvořen hodnotou dosud nezaúčtovaných převodů peněžních prostředků ve výši 330 tis. Kč při pořízení investic a částkou na běžných účtech fondu ve výši 175 tis. Kč. Tento zůstatek vzniká jednodenním zpožděním při účtování bankovního výpisu investovaných peněžních prostředků.

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva	-	-
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	781	-
Celkem	781	-

II.6 Dluhové cenné papíry

a) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru fondu

	2007	2006
Dluhové cenné papíry		
oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	33 586	-
Celkem	33 586	-

Účetní hodnota dluhových cenných papírů zahrnuje alikvotní úrokový výnos k datu účetní závěrky ve výši 634 tis. Kč (2006: 0 Kč).

b) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

	2007	2006
Vydané finančními institucemi	4 790	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	4 790	-
Nekótované	-	-
Vydané nefinančními institucemi	4 290	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	4 290	-
Nekótované	-	-
Vydané institucemi činnými v pojišťovnictví	-	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	-	-
Vydané vládním sektorem	24 506	-
Kótované na burze v ČR	19 950	-
Kótované na jiném trhu CP	4 556	-
Nekótované	-	-
Celkem	33 586	-

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na mimoburzovním trhu (OTC) a eurobondovém trhu.

c) Dluhové cenné papíry k 31. prosinci 2007 (v tis. Kč)

Emitent	počet ks	měna	nominální hodnota	pořizovací cena	tržní cena	aliquótní úrokový výnos
Meinl European Land	1	CZK	2 000	2 032	1 878	33
Emerald Capital	3	SKK	1 000	2 507	2 375	4
ING Bank	3	SKK	2 000	4 954	4 746	44
Česká republika	562	CZK	10	5 615	5 370	152
Česká republika	562	CZK	10	5 485	5 360	28
Česká republika	562	CZK	10	5 370	5 035	61
Česká republika	400	CZK	10	3 870	3 846	99
Maďarská republika	4 160	HUF	10	4 851	4 342	213
Celkem	-	-	-	34 684	32 952	634

II.7 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky z obhospodařování majetku fondu	51	-
Závazky z obchodování s cennými papíry	967	-
Celkem	1 018	-

II.8 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 26. března 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	86 470	86 470	184
Podílové listy odkoupené	15 254	15 254	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	71 216	71 216	184

Hodnota vlastního kapitálu připadající na 1 podílový list činí k 31. prosinci 2007 0,9831 Kč.

II.9 Hospodářský výsledek běžného období

Ztráta běžného období ve výši 1 394 tis. Kč je tvořena zejména úrokovými výnosy a náklady za obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.10 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	-1 394	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	-1 394	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	-	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla k 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.12 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazuje k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do AXA investiční společnost a.s. ve výši 70 243 tis. Kč.

Fond k 31. prosinci 2007 nevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva.

II.13 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu je vzhledem k povaze fondu (peněžního trhu) malé (ceny dluhových instrumentů s krátkou dobou do splatnosti a nástrojů peněžního trhu nemohou příliš kolísat).

Majetek ve fondu je pravidelně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je průměrná doba splatnosti portfolia, vážená durace portfolia, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu
- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb zachováním konzervativní praxe v oblasti finančního investování.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře investiční společnosti a fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna samostatně rozhodovat.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se Zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10% hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	36 657	–	–	–	–	36 657
Dluhové cenné papíry	–	4 556	16 500	12 530	–	33 586
Ostatní aktiva	781	–	–	–	–	781
Aktiva celkem	37 438	4 556	16 500	12 530	–	71 024
Ostatní pasiva	1 018	–	–	–	–	1 018
Pasiva celkem	1 018	–	–	–	–	1 018
GAP	36 420	4 556	16 500	12 530	–	70 006
Kumulativní GAP	36 420	40 976	57 476	70 006	70 006	–

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv fondu v souladu se statutem fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	36 657	–	–	–	36 657
Dluhové cenné papíry	–	4 556	16 500	12 530	33 586
Ostatní aktiva	–	–	–	–	–
Aktiva celkem	36 657	4 556	16 500	12 530	70 243
Ostatní pasiva	–	–	–	–	–
Pasiva celkem	–	–	–	–	–
GAP	36 657	4 556	16 500	12 530	70 243
Kumulativní GAP	36 657	41 213	57 713	70 243	–

Fond ve výše uvedené tabulce vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Fond byl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Soupis expozice vůči cizím měnám je přiložen v následující tabulce:

	HUF	PLN	SKK	Celkem
K 31. prosinci 2007				
Dluhopisy	4 342	–	7 121	11 463
Běžné účty a depozita	2 342	10 314	11 847	24 503
Aktiva celkem	6 684	10 314	18 968	35 966
Ostatní pasiva	–	–	–	–
Pasiva celkem	–	–	–	–

II.14 Následné události a významné skutečnosti

Vedení společnosti nejsou známy žádné skutečnosti, které by významným způsobem ovlivnily finanční pozice společnosti k datu sestavení účetní závěrky.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Lubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY K 31. PROSINCI 2007 AXA Akciový fond

I. OBECNÝ OBSAH

I.1 Charakteristika a hlavní aktivity

AXA CEE Akciový fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s. („fond“ nebo „společnost“), byl založen jako otevřený podílový fond společnosti AXA investiční společnost a.s. („investiční společnost“).

Investiční společnost obhospodařovala majetek v podílovém fondu v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování („Zákon“).

Investiční společnost shromažďuje na účet fondu peněžní prostředky vydáváním podílových listů fondu za účelem jejich použití pro kolektivní investování.

Rozhodnutí o povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 19. února 2007 Českou národní bankou pod čj. 41/N/171/2006/6, rozhodnutí nabylo právní moci dne 19. února 2007, který je dnem založení fondu.

Podílové listy jsou vydány v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1Kč.

Investiční společnost bude na účet fondu v souladu se statutem investovat s cílem dosahovat co nejvyššího dlouhodobého kapitálového zhodnocení investováním do společností působících nebo obchodovaných v zemích střední a východní Evropy, zejména do akcií emitovaných nebo obchodovaných na českém, polském, maďarském a slovenském kapitálovém trhu.

Majetek fondu bude v souladu s investiční politikou investován zejména do následujících druhů aktiv:

- vklady v bankách
- tuzemské akcie
- zahraniční akcie
- cenné papíry fondu kolektivního investování
- nástroje peněžního trhu
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů
- finanční deriváty.

Investiční společnost může pro fond uzavírat derivátové obchody jen k omezení rizik z nepříznivého vývoje kurzů cenných papírů nebo úrokových měr v souvislosti s obhospodařováním majetku v tomto fondu. Majetek fondu bude strukturován tak, aby byla zajištěna minimalizace investičního rizika, nejvyšší možný růst hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list a soulad se Zákonem a dalšími příslušnými právními předpisy. Portfolio fondu bude strukturováno tak, aby došlo k rozložení rizika.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vykonává funkci depozitáře a poskytuje služby podle smlouvy o výkonu funkce depozitáře, jejíž poslední znění bylo podepsáno dne 28. listopadu 2006 („depozitář“).

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro banky a některé finanční instituce.

V průběhu roku 2007 fond podnikal v oblasti kolektivního investování v České republice.

I.2 Zásadní účetní postupy používané fondem

a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

b) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Tvorba opravných položek k pohledávkám a pohledávkám ze záruk“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

c) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce.

d) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

e) Výpočet hodnoty vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu fondu je stanovována denně v souladu se Zákonem.

f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

g) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
- b) realizovatelných cenných papírů
- c) cenných papírů držených do splatnosti
- d) dluhových cenných papírů pořízených v primárních emisích neurčených k obchodování.

Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. fond neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

h) Zajišťovací deriváty

Derivátové obchody slouží pouze ke krytí rizik vyplývajících ze změn kurzových rozdílů cizoměnových investic, kterými jsou zejména akcie. Zajišťovací deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Způsob vykazování této reálné hodnoty závisí na aplikovaném modelu zajišťovacího účetnictví.

Zajišťovací účetnictví je možné aplikovat, pokud:

- je zajištění v souladu se strategií fondu pro řízení rizik
- je na počátku zajišťovací transakce zajišťovací vztah formálně zdokumentován
- je efektivita zajišťovacího vztahu objektivně měřitelná
- je zajišťovací vztah vysoce efektivní v průběhu účetního období
- se v případě zajištění očekávaných transakcí výskyt této transakce očekává s vysokou pravděpodobností.

V případě, že derivát zajišťuje oproti riziku změny reálné hodnoty zaúčtovaných aktiv nebo pasiv, je zajišťovaná položka také oceňována reálnou hodnotou z titulu zajišťovaného rizika. Zisky a ztráty z tohoto přecenění zajišťované položky i zajišťovacího derivátu jsou promítnuty výsledkově.

Do výkazu zisku a ztráty je zisk nebo ztráta z těchto zajišťovacích derivátů zachycen ve stejném časovém okamžiku jako zisk nebo ztráta ze zajišťované položky.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé na trhu akceptované modely jako například Black-Scholesův model pro některé typy opcí. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů, atd.

II. OSTATNÍ ÚDAJE

II.1 Úrokové výnosy

	2007	2006
Výnosy z úroků	5 255	-
z toho z dluhových cenných papírů	-	-
Náklady na úroky	-	-
dluhové cenné papíry	-	-
Čistý úrokový výnos	5 255	-

II.2 Výnosy a náklady na poplatky a provize

	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-
ostatní	14	-
Celkem	14	-

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou od 28. listopadu 2006 vykonává UniCredit Bank, platí fond poplatek, který je stanoven na základě průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období a činí 0,05 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu za účetní období. V roce 2007 poplatek depozitáři hradila investiční společnost.

II.3 Správní náklady

	2007	2006
Náklady na obhospodařování majetku fondu	797	-
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	-	-
Celkem	797	-

Poplatek za obhospodařování majetku ve fondu placený investiční společnosti je stanoven maximálně do výše 2,0 % p.a. z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu.

Celkový poplatek za audit, právní a daňové poradenství fondu byl v roce 2007 hrazen investiční společností.

Fond neměl v roce 2007 žádné zaměstnance. Manažer fondu je zaměstnancem investiční společnosti.

II.4 Pohledávky za bankami

	2007	2006
Pohledávky za bankami	-	-
Zůstatky na běžných účtech	-35	-
Termínované vklady	29 357	-
Celkem	29 322	-

Záporný zůstatek na běžných účtech je tvořen hodnotou dosud nezaúčtovaných převodů peněžních prostředků ve výši 876 tis. Kč při pořízení investic a částkou na běžných účtech fondu ve výši 841 tis. Kč. Tento zůstatek vzniká jednodenním zpožděním při účtování bankovního výpisu investovaných peněžních prostředků.

II.5 Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní aktiva	-	-
pohledávka za obchodníkem s cennými papíry	24 502	-
Celkem	24 502	-

II.6 Akcie

Emitent	počet ks.	měna	pořizovací cena	tržní cena	reálná hodnota
Erste Bank	11 900	CZK	18 028	15 387	15 387
Österreichische Volksbanken AG	500	EUR	1 600	1 370	1 370
Kapsch TrafficCom	300	EUR	276	275	275
Central Euro Media Enterprises	1 900	CZK	3 577	4 081	4 081
České energetické závody	8 520	CZK	9 271	11 672	11 672
Komerční banka	2 310	CZK	9 575	10 032	10 032
Unipetrol	9 550	CZK	2 869	3 233	3 233
Telefonica O2 Czech Republic	14 410	CZK	8 430	7 871	7 871
Egis	50	HUF	123	99	99
OTP Bank	13 575	HUF	13 754	12 465	12 465
Richter Gedeon	1 475	HUF	6 025	6 378	6 378
MOL Hungarian Oil and Gas	1 800	HUF	5 352	4 706	4 706
Magyar Telekom	25 200	HUF	2 631	2 374	2 374
Orco Property Group	655	CZK	2 031	1 444	1 444
ECM Real Estate Inv	400	CZK	693	480	480
Pegas Nonwovens	920	CZK	718	675	675
Zentiva	1 600	CZK	2 005	1 588	1 588
Bank BPH	380	PLN	2 526	294	294
Budimex	100	PLN	92	68	68
Bank Zachodni WBK	760	PLN	1 602	1 453	1 453
Ciech	600	PLN	547	548	548
Dom Development	600	PLN	650	431	431
Getin Holding	9 500	PLN	957	1 015	1 015
Globe Trade Centre	4 880	PLN	1 631	1 547	1 547
KGHM Polska Miedz	2 630	PLN	2 184	2 104	2 104
Grupa LOTOS	1 750	PLN	628	586	586
Polimex-Mostostal	12 500	PLN	925	809	809
Bank Pekao	4 794	PLN	6 562	8 341	8 341
Polish Oil and Gas	38 000	PLN	1 345	1 431	1 431
Polski Koncern Naftowy ORLEN	13 500	PLN	5 385	5 235	5 235
PKO Bank Polski	16 150	PLN	6 480	6 435	6 435
Prokom Software	1 050	PLN	1 093	1 032	1 032
Polish Telecom	24 000	PLN	3 936	4 105	4 105
TVN	7 000	PLN	1 187	1 334	1 334
Gazprom	1 600	USD	1 435	1 674	1 674
MMC Company	250	USD	1 146	1 250	1 250
AFK Sistema	1 150	USD	737	864	864
NOVATEK	1 500	USD	1 682	2 087	2 087
Lukoil Holding	950	USD	1 629	1 497	1 497
Rosneft Oil	2 500	USD	446	438	438
Unified Energy System	270	USD	717	642	642
X5 Retail Group	2 000	USD	1 354	1 279	1 279
Celkem	-	-	133 834	130 629	130 629

II.7 Finanční deriváty

Níže uvedené údaje představují tržní hodnotu finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

	do 3 měs.	od 3 měs. do 1 roku	ostatní	celkem
k 31. prosinci 2007				
Termínové měnové operace - nákup	23 707	-	-	23 707
Termínové měnové operace - prodej	23 504	-	-	23 504
k 31. prosinci 2006				
Termínové měnové operace - nákup	-	-	-	-
Termínové měnové operace - prodej	-	-	-	-

Tyto termínové operace zajišťovaly expozice vůči měnovým rizikům investic. Žádné jiné finanční deriváty nebyly uzavřeny.

II.8 Podílové listy

Emitent	počet ks	měna	pořizovací cena	tržní cena	reálná hodnota
Lyxor ETF East. Eur. FCP	10 820	EUR	8 590	8 184	8184
Lyxor ETF Turkey	3 950	EUR	5 415	5 492	5492
Celkem	-	-	14 005	13 676	13 676

II.9 Ostatní pasiva

	2007	2006
Závazky z obhospodařování majetku fondu	923	-
Závazky z obchodování s cennými papíry	23 504	-
Nepřirazené platby investorů	1 072	-
Neproplacené podílové listy při zpětném odkupu	46	-
Celkem	25 545	-

II.10 Kapitálové fondy, emisní ážio

Kapitálové fondy představují vydané podílové listy. Vydávání podílových listů fondu podílníkům bylo zahájeno dne 26. března 2007.

	Počet podílových listů	Nominální hodnota	Emisní ážio
Zůstatek k 1. lednu 2007	-	-	-
Podílové listy vydané	162 004	162 004	14 864
Podílové listy odkoupené	2 290	2 290	-
Zůstatek k 31. prosinci 2007	159 714	159 714	14 864

Hodnota vlastního kapitálu připadající na 1 podílový list činí k 31. prosinci 2007 1,0808 Kč.

II.11 Hospodářský výsledek běžného období

Ztráta běžného období ve výši 1 993 tis. Kč je tvořena zejména úrokovými výnosy a náklady na obhospodařování majetku ve fondu a poplatkem za ověření účetní závěrky fondu. Je zde zohledněno i přecenění cenných papírů.

II.12 Daň z příjmů a odložená daňová pohledávka nebo závazek

a) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta na účetní období před zdaněním	- 1 993	-
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Použití slevy na dani a zápočty	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	- 1 993	-
Daň vypočtená při použití 5% sazby	-	-
z toho daň z mimořádných položek	-	-

b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Fondu nevznikla k 31. prosinci 2007 odložená daňová pohledávka/závazek.

II.13 Hodnoty předané k obhospodařování a podrozvahové položky

Fond vykazoval k 31. prosinci 2007 hodnoty předané k obhospodařování do AXA investiční společnost a.s. ve výši 173 628 tis. Kč.

Fond k 31. prosinci 2007 neevidoval žádná podrozvahová aktiva a žádná podrozvahová pasiva vyjma finančních derivátů.

II.14 Finanční nástroje - tržní riziko

Tržní riziko fondu je uvedeno ve statutu fondu v článku 4, Informace o rizicích. Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku (aktiv) fondu je vzhledem k povaze fondu významné.

Majetek ve fondu je pravidelně analyzován s přihlédnutím k alokaci aktiv, výkonnosti portfolia a jeho technickým parametrům, jako je průměrná doba splatnosti instrumentů, rozložení cash-flow portfolia a jeho celková velikost.

Investiční společnost investuje v souladu se Zákonem a statutem fondu tak, jak je popsáno ve statutu fondu, článku 3, Investiční cíle a politika.

K hlavním investičním cílům fondu patří zejména:

- maximalizace hodnoty vlastního kapitálu ve fondu připadající na jeden podílový list
- ochrana majetku ve fondu
- udržení vysoké likvidity
- dosažení nebo překonání krátkodobých depozitních sazeb vhodným finančním investováním.

Fond uplatňuje pravidlo, že nákup (prodej) cenných papírů do majetku ve fondu se uskutečňuje za nejnižší (nejvyšší) cenu, jíž by bylo možno dosáhnout při vynaložení odborné péče, a že přijaté výnosy jsou převáděny na bankovní účet fondu u depozitáře investiční společnosti a fondu.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou založena na řádně přijatém usnesení investičního výboru - žádná osoba není v této záležitosti oprávněna samostatně rozhodovat.

Veškerá investiční rozhodnutí jsou realizována prostřednictvím vybraných bank nebo obchodníků s cennými papíry.

Dodržování limitů je zabezpečeno kontrolní činností a dohledem depozitáře v souladu se zákonem a statutem fondu.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká ze způsobu financování aktivit fondu a řízení jeho pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti splatit závazky fondu, tak schopnost fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Fond má přístup k diverzifikovaným zdrojům financování. K pokrytí dočasných finančních potřeb smí fond v souladu se zákonem přijímat pouze krátkodobé úvěry s dobou splatnosti nepřesahující 6 měsíců. Úhrnná výše poskytnutých úvěrů nebo půjček nesmí přesáhnout 10% hodnoty majetku ve fondu.

Zbytková splatnost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pohledávky za bankami	29 322	-	-	-	-	29 322
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	144 306	144 306
Ostatní aktiva	24 502	-	-	-	-	24 502
Aktiva celkem	53 824	-	-	-	144 306	198 130
Ostatní pasiva	25 545	-	-	-	-	25 545
Pasiva celkem	25 545	-	-	-	-	25 545
GAP	28 279	-	-	-	144 306	172 585
Kumulativní GAP	28 279	28 279	28 279	28 279	172 585	-

Fond ve výše uvedené tabulce nevykazuje údaje týkající se vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že u něho nelze určit dobu splatnosti.

Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že drží úročená aktiva. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl maximalizovat tržní hodnotu aktiv fondu v souladu se statutem fondu.

Účetní hodnota úročených aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost aktiv a závazků fondu

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	29 322	-	-	-	29 322
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	29 322	-	-	-	29 322
Ostatní pasiva	-	-	-	-	-
Pasiva celkem	-	-	-	-	-
GAP	29 322	-	-	-	29 322
Kumulativní GAP	29 322	29 322	29 322	29 322	-

Fond ve výše uvedené tabulce vykazuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva.

Měnové riziko

Fond nebyl v roce 2007 vystaven měnovému riziku. Všechna aktiva i pasiva fond vykazoval pouze v českých korunách.

	EUR	HUF	PLN	SKK	USD	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Aktie	1 644	26 022	36 769	-	9 731	74 166
Podílové listy	13 676	-	-	-	-	13 676
Běžné účty a depozita	101	1 160	935	7 695	27	9 918
Aktiva celkem	15 421	27 182	37 704	7 695	9 758	97 760
Ostatní pasiva	-	-	-	-	-	-
Pasiva celkem	-	-	-	-	-	-

Měnové riziko minimalizuje fond měnovými deriváty v souladu se statutem fondu.

II.15 Následné události a významné skutečnosti

Vedení investiční společnosti a správci podílového fondu nejsou známy žádné skutečnosti, které by po datu účetní závěrky závažným způsobem ovlivnily finanční situaci společnosti.

V Praze dne 6. října 2008



Ing. Kamila Horáčková
předsedkyně představenstva



Ing. Lubor Vrlák
člen představenstva

AXA investiční společnost a.s.

AXA investiční společnost a.s.

ZPRÁVA AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A KE
ZPRÁVĚ O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI
K 31. PROSINCI 2007

AXA investiční společnost a.s.

Lazarská 13/8
120 00 Praha 2

**ZPRÁVA AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A KE
ZPRÁVĚ O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI
K 31. PROSINCI 2007**

ZPRÁVA AUDITORA

k výroční zprávě a ke zprávě o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007 společnosti

AXA investiční společnost a.s.

Identifikační údaje:

Obchodní jméno jednotky: AXA investiční společnost a.s.

IČ: 645 79 018

Sídlo: Lazarská 13/8
120 00 Praha 2

Předmět podnikání: viz Příloha k účetní závěrce bod 1.

Ověřované období: 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007

Datum vyhotovení zprávy: 6. října 2008

Auditoři: Mazars Audit s.r.o.
Osvědčení číslo 158

Milan Prokopius
Osvědčení číslo 2022

Zpráva auditora pro akcionáře AXA investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 21. dubna 2008 vydali auditorskou zprávu k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, v následujícím znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku AXA investiční společnost a.s., tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách základního kapitálu a přílohu, včetně popisu obecných účetních zásad k 31. prosinci 2007.

Účetní závěrku společnosti k 31. prosinci 2006 ověřoval jiný auditor, který ve své zprávě ze dne 19. března 2007 vyjádřil výrok bez výhrad.

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti AXA investiční společnost a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

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

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

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti AXA investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

Ověřili jsme soulad výroční zprávy společnosti AXA investiční společnost a.s. s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti AXA investiční společnost a.s. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti AXA investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2007 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Zpráva o vztazích


Proověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti AXA investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2007. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti AXA investiční společnost a.s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy vztahujícími se k prověrce a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti AXA investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2007.

Praha, 6. října 2008


Mazars Audit s.r.o.
Osvědčení číslo 158


Milan Prokopius
Osvědčení číslo 2022

AXA investiční společnost a.s. / Lazarská 13/8 120 00 Praha 2 / Infolinka: 841 111 121 / www.axa.cz

