

Capital Invest

Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

Capital Invest Tiger Stock

podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

Zpráva o účetním roce od 1. června 2005 do 31. května 2006

Orgány Capital Invest

dozorčí rada

Dir. DDr . Werner KRETSCHMER (předseda do 01. 05. 2006)
Dir. Jürgen DANZMAYR (místopředseda)
Mag. Christa BERNBACHER
Dir. Dr. Peter BLASER
Dir. Dr. Wolfgang FEUCHTMÜLLER
Dir. Mag. Gernot HESCHL
Thomas KELLNER
Renate MORITZ
Dir. Johann TOTH
Dir. Andreas WÖLFER

státní komisař

Dipl. Kfm. Dipl. Soz. Michael SVOBODA
Spolkové ministerstvo financí, Vídeň
Mag. Elisabeth DOHNAL, zástupkyně
Spolkové ministerstvo financí, Vídeň

představenstvo

Dir. Helmut SOBOTKA (předseda)
Dir. Mag. Dr. Johann KERNBAUER (místopředseda)
Dir. Anton KOLLER (do 28. 02. 2006)
Dir. Dr. Klaus PRIVERSCHKEK (od 01. 03. 2006)
Dir. Hannes SALETA

depozitář

Bank Austria Creditanstalt AG, Vídeň

auditor

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Vážení podílníci!

Capital Invest předkládá tímto zprávu Capital Invest Tiger Stock, podílového fondu dle § 20 zákona o investičních fondech, o účetním roce od 01. 06. 2005 do 31. 05. 2006.

Charakteristika fondu

Capital Invest Tiger Stock je akciovým fondem, v jehož rámci jsou realizovány investice do asijského regionu kromě Japonska. Hlavní pozornost je věnována zemím jako je Jižní Korea, Tchajwan, Hong Kong, Čína a Singapur, přičemž pro doplnění trhu je investováno rovněž do titulů z Malajsie, Thajska, Indonésie a Filipín. Na základě výběru těchto zemí je pro investování možné vybrat velkou část podniků emitujících prvotřídní akcie (Blue-Chips).

Vývoj kapitálových trhů / investiční strategie

Během našeho sledovaného období zaznamenal asijský akciový trh dobrý roční hospodářský výsledek. Index MSCI Far East ex Japan dosáhl přírůstu kolem 20%. Obdobně jako jiné akciové trhy byly i asijské akciové tituly popoháněny vyšším globálním ekonomickým růstem, nízkou globální inflací a nízkými úroky, vysokou likviditou na globálním kapitálovém trhu a ochotou investorů riskovat. Ačkoliv byl vývoj cenných papírů lepší než na jiných vyvíjejících se trzích, přesto byl růst asijského akciového trhu pomalejší než růst jiných nových trhů. Pro odůvodnění tohoto jevu lze uvést, že asijský akciový trh je orientován na průmysl a technologii a je závislý na hospodářském vývoji rozvinutých zemí. Jiné regiony nového globálního trhu, jako například Latinská Amerika nebo EMEA, jsou více orientovány na suroviny, a profitovaly proto z cen surovin stimulovaných silným globálním hospodářským růstem a rovněž zvyšujícími se cenami akcií.

Ke konci sledovaného období byla pro akciový trh charakteristická výrazná změna. Objevily se obavy, že vysoké ceny surovin budou mít za následek inflaci, což by opět přimělo národní banky ke zvyšování úrokových sazeb. Tyto vyšší úroky by mohly zpomalit hospodářský růst a omezit likviditu akciového trhu, což by mělo opět negativní dopad na akciový trh. Proto se mnoho investorů rozhodlo téměř v panice své akcie prodat. Vzhledem ke své slabší vazbě na ceny surovin byl asijský akciový trh poznamenán změnou méně.

Co se týká výhledu pro asijské akciové tituly, jsme si jisti, že region je velmi dobře vyzbrojen vůči volatilitě a během nastávajícího období tudíž očekáváme zotavení. Zvyšující se poptávka po asijských produktech je dobrou ochranou proti zpomalujícímu se globálnímu hospodářskému růstu. Většina asijských zemí má stabilní financování ze zahraničí a rovněž stabilní samofinancování, což představuje ochranu vůči úrokovým sazbám. Dále věříme, že úrovně hodnocení jsou jak v historickém srovnání tak i v porovnání s jinými akciovými trhy velmi příznivé. Na druhé straně musejí investoři v příštím období počítat s vyšší volatilitou, protože bude zapotřebí delšího času, než vykrystalizují další trendy ve vztahu ke globálnímu hospodářskému vývoji. To znamená, že Capital Invest Tiger Stock je zajímavým fondem spíše pro ty investory, kteří hledají investiční možnosti ve dlouhodobém časovém horizontu.

Vývoj podílového fondu Capital Invest Tiger Stock v uplynulém účetním roce

Počet **podílových listů v oběhu** se zvýšil z počtu 54.836 dividendových podílových listů, resp. z počtu 21.969 reinvestičních podílových listů s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt), resp. z počtu 297 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 01. 06. 2005 na 52.456 dividendových podílových listů, resp. na 77.572 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt, resp. na 1.264 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 31. 05. 2006.

Majetek fondu se ve stejném období zvýšil z EUR 25.774.464,46 na EUR 51.925.214,58.

K rozhodnému dni 31. 05. 2006 byla **matematická hodnota** podílu (= hodnota portfolia netto na jeden podíl) vypočtena pro dividendové podílové listy částkou ve výši EUR 358,73, pro reinvestiční podílové listy s odpočtem KESt částkou ve výši EUR 419,95 a pro reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt částkou ve výši EUR 420,49.

Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši EUR 8,60 na jeden dividendový podílový list provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 17 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,41 na jeden podíl, pokud nejsou dány důvody k osvobození od daně.

Výplata

Výplatu daně z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,48 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 17 banky vedoucí depot, pokud nejsou dány důvody k osvobození od této daně.

Případná výplata u reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt (plně reinvestiční tuzemská tranše) odpadá dle poslední věty § 13 zákona o investičních fondech (ZIF).

Případná výplata u reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt (plně reinvestiční zahraniční tranše) odpadá dle předposlední a poslední věty § 13 zákona o investičních fondech (ZIF).

Majetek fondu v EUR

Srovnávací přehled šesti účetních roků fondu

konec účetního roku	majetek fondu celkem	dividendový podílový list		reinvestiční podílový list s odpočtem KESt			reinvestiční podílový list bez odpočtu KESt		vývoj hodnoty v %
		hodnota vypočtená na 1 podíl	dividenda na 1 podíl	hodnota vypočtená na 1 podíl	výnos použitý pro reinvestici	výplata dle § 13 3. věta ZIF	hodnota vypočtená na 1 podíl	výnos použitý pro reinvestici	
31.05.2001	28.811.170,27	432,58	8,60	445,43	8,86	0,00	-	-	-25,37
31.05.2002	25.573.982,59	392,51	8,60	413,66	9,06	0,00	-	-	-7,13
31.05.2003	13.877.108,91	229,80	7,00	248,79	7,58	0,00	-	-	-39,86
31.05.2004	20.030.292,74	286,55	8,00	318,40	8,86	0,03	318,40	8,89	+27,98
31.05.2005	25.774.464,46	321,00	8,60	367,03	9,35	0,48	367,06	9,83	+15,28
31.05.2006	51.925.214,58	358,73	8,60	419,95	9,59	0,48	420,49	10,08	+14,56

Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v letech 2005/2006 v EUR

1. Vývoj hodnoty v účetním roce (výnosnost fondu)

stanovení dle výpočetní metody OeKB ¹ : na jeden podíl ve měně fondu (EUR) bez zohlednění prodejního příplatku	reinvestiční podílový list bez odpočtu KEST ¹⁾
hodnota podílu na začátku účetního roku	367,06
hodnota podílu na konci účetního roku	420,49
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+14,56
čistý výnos na jeden podíl	+53,43
vývoj hodnoty podílu v kalendářním roce 2005 v %	+30,66

¹⁾ Identický vývoj hodnoty u dividendového podílového listu a reinvestičního podílového listu s odpočtem KEST.

2. Hospodářský výsledek fondu

a) realizovaný hospodářský výsledek fondu

řádný hospodářský výsledek

výnosy (bez kurzového výsledku)

úrokové výnosy	175,13	
výnosy z dividend	1.208.159,80	
úrokové náklady (aktivní úroky)	-3.272,43	1.205.062,50

náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-746.939,18	
náklady na auditora	-4.800,00	
náklady na zveřejňování	-5.067,68	
náklady na transakce	-83.829,17	
poplatky za úschovu cenných papírů	-88.476,00	-929.112,03

řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)

275.950,47

realizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

realizované zisky z cenných papírů	5.762.915,51	
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)	103.473,90	
realizované ztráty z cenných papírů	-2.121.078,63	
realizované ztráty z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)	-448.734,57	

realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)

3.296.576,21

realizovaný hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů)

3.572.526,68

b) nerealizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

změna nerealizovaného kurzového výsledku	-50.669,09
--	------------

hospodářský výsledek za účetní rok

3.521.857,59

c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	1.876.003,71
vyrovnání výnosů v úč. roce za nerozdělené zisky min. let	2.225.971,04

vyrovnání výnosů

4.101.974,75

hospodářský výsledek fondu celkem

7.623.832,34

¹ OeKB = Österreichische Kontrollbank (Rakouská kontrolní banka)

Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v letech 2005/2006 v EUR

3. Vývoj majetku fondu

majetek fondu na začátku účetního roku ³⁾		25.774.464,46
dividenda / výplata dne 01. 08. 2005		
dividenda (na dividendový podílový list)	-471.589,60	
výplata (na reinvestiční podílový list s odpočtem KEST)	<u>-10.545,12</u>	-482.134,72
prodej a odkup podílů		
prodej 97.721 podílů a zpětný odkup 43.531 podílů		19.009.052,50
hospodářský výsledek fondu celkem		
(hospodářský výsledek fondu je podrobně prezentován v bodu 2.)		<u>7.623.832,34</u>
majetek fondu na konci účetního roku⁴⁾		<u>51.925.214,58</u>

4. Použití (původ) zisku fondu

dividenda / výplata / reinvestice			
výplata dividend dne 01. 08. 2006 pro 52.456 dividendových podílových listů à EUR 8,60		451.121,60	
výplata (KEST) dne 01. 08. 2006 pro 77.572 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 0,48	37.234,56		
reinvestice pro 77.572 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 9,59	<u>743.915,48</u>	781.150,04	
reinvestice pro 1.264 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST à EUR 10,08		<u>12.741,12</u>	<u>1.245.012,76</u>
realizovaný hosp. výsledek fondu (vč.vyrovnání výnosů)		7.674.501,43	
krytí nákladů a ztrát / převod zisku			
krytí nákladů a ztrát ze základního kapitálu včetně vyrovnání	2.622.795,56		
převod zisku do základního kapitálu	<u>-103.473,90</u>	2.519.321,66	
změna převedeného zisku⁵⁾			
převod zisku z minulého roku	2.773.091,68		
převod zisku do příštího období	<u>-11.721.902,01</u>	<u>-8.948.810,33</u>	<u>1.245.012,76</u>

¹⁾ Realizované zisky a realizované ztráty nejsou časově rozlišeny a nesouvisejí tedy bezpodmínečně jako změna nerealizovaného kurzového výsledku s vývojem provozních hodnot fondu v účetním roce.

²⁾ Kurzový výsledek celkem bez vyrovnání výnosů (realizovaný kurzový výsledek bez vyrovnání výnosů, plus změna nerealizovaného kurzového výsledku): EUR 3.245.907,12.

³⁾ Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 54.836 dividendových podílových listů, 21.969 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 297 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

⁴⁾ Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 52.456 dividendových podílových listů, 77.572 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 1.264 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

⁵⁾ Včetně vyrovnání výnosů za realizovaný kurzový výsledek, pokud toto vyrovnání není resp. nebylo obsaženo v dividendách (výplatách) resp. v reinvesticích.

Přehled majetku k 31. květnu 2006

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůstky ve sledovaném období	prodej/ úbytky v ks/nominále	stav 31. 05. 2006 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
------	-------------------------	---------------------------------------	------------------------------	---------------------------	---------------------------------------	------------------------------	----------------------------

Úředně obchodované cenné papíry

akcie

znějící na HONGKONGSKÉ DOLARY
přepočteno kurzem 9,9826

CN000A0DNWD6	AIR CHINA LTD. H YC 1	138.000	-	138.000	3,0750	42.508,97	0,08
CN0007659070	ALUMINUM CORP.OF CHINA H	-	166.051	153.949	6,2500	96.385,84	0,19
KYG0535Q1174	ASM PAC.TECH.LTD HD- 10	10.500	-	10.500	40,1000	42.178,39	0,08
CN000A0ERWC7	BKO.COMMUNICATIONS H YC1	1.000.000	680.805	319.195	4,8500	155.079,41	0,30
HK2388011192	BKOF CHINA (HONGKONG)HD5	300.000	83.231	216.769	15,0000	325.720,25	0,63
HK0023000190	BK OF EAST ASIA HD 2 50	-	56.571	88.229	29,5500	261.171,13	0,50
HK0293001514	CATHAY PAC. AIRW. HD- 20	58.000	-	58.000	12,8000	74.369,40	0,14
KYG2046Q1073	CHAODA MODERN AGR.HD- 10	98.000	-	98.000	4,9000	48.103,70	0,09
HK0001000014	CHEUNG KONG (HLDGS)HD-50	50.000	25.355	87.645	84,1000	738.379,23	1,42
BMG2098R1025	CHEUNGKONG IN.(HLDGS)HD1	26.000	-	26.000	22,9500	59.774,01	0,12
CN000A0HF1W3	CHINA CONSTR. BANK H YC 1	1.421.000	-	1.421.000	3,3750	480.423,44	0,93
CN0003580601	CHINA LIFE INS. H YC 1	1.000.000	1.027.128	372.872	11,6000	433.285,44	0,83
KYG210961051	CHINA MENG.D.REG S HD- 10	56.000	-	56.000	9,3000	52.170,78	0,10
HK0144000764	CHINA MER. HLDGS I.HD- 10	74.000	-	74.000	23,0500	170.867,31	0,33
HK0941009539	CHINA MOBILE LTD. HD-,10	100.000	60.303	290.697	40,4500	1.177.918,94	2,27
HK0688002218	CHINA OV.LD HD- 10	400.000	200.265	199.735	4,5750	91.538,04	0,18
CN0005789556	CHINA PETRO.+ CHEM. H YC1	444.000	-	1.044.000	4,6000	481.077,07	0,93
HK0291001490	CHINA RES. ENTERPR. HD 1	62.000	-	62.000	14,9500	92.851,56	0,18
CN0008932385	CHINA SHIP.DEVELOP.CO. H	130.000	-	260.000	5,6500	147.156,05	0,28
CN000A0B5MC3	CHINA SHIPP.CONT.L.H YC 1	700.000	487.064	212.936	2,1000	44.794,50	0,09
CN0009084145	CHINA STHN AIRL.CO. H YC1	-	-	480.100	1,8700	89.935,19	0,17
CN0007867483	CHINA TELECOM H YC 1	1.000.000	925.329	778.671	2,5250	196.957,13	0,38
HK0267001375	CITIC PAC. LTD HD- 40	65.000	-	65.000	23,1500	150.737,28	0,29
HK0002007356	CLP HLDGS HD5	-	-	105.000	44,5000	468.064,43	0,90
HK0883013259	CNOOC LTD SUBDIV. HD- 02	863.000	779.500	863.000	5,9500	514.380,02	0,99
BMG2442N1048	COSCO PACIFIC LTD HD- 10	66.000	-	66.000	16,0000	105.784,06	0,20
CN0009060798	DATANG INTL POW.GE.-H-YC1	-	115.624	84.376	5,1000	43.106,77	0,08
HK0203009524	DENWAY MOTOR HD- 10	500.000	377.902	282.098	2,7500	77.712,17	0,15
BMG3122U1291	ESPRIT HLDGS HD- 10	56.000	-	56.000	62,7000	351.732,01	0,68
HK0270001396	GUANGDONG INV. LTD HD- 50	142.000	-	142.000	2,8500	40.540,54	0,08
CN0009007393	GUANGSHEN RAILWAY H YC 1	750.000	-	750.000	2,8750	216.000,84	0,42
HK0101000591	HANG LUNG P. HD 1	110.000	-	110.000	13,7500	151.513,63	0,29
HK0011000095	HANG SENG BK LTD HD 5	12.100	-	43.100	97,4500	420.741,59	0,81
HK0012000102	HENDERSON LD DEV. HD 2	50.000	107.327	42.673	40,5500	173.340,63	0,33
HK0003000038	H.K. CHINA GAS HD- 25	-	62.741	206.259	17,4000	359.516,22	0,69
HK0006000050	H.K. EL.HLDGS HD 1	-	11.360	78.640	34,2500	269.811,47	0,52
HK0388009489	HONGKONGEXCHANGESHD 1	66.000	-	66.000	52,3500	346.112,24	0,67
HK0054007841	HOPEWELL HLDGS LTD HD2 50	37.000	-	37.000	21,1000	78.206,08	0,15
CN0009115410	HUANENG PWR INTL H YC 1	200.000	126.015	173.985	5,0000	87.144,13	0,17
KYG467141043	HUTCHISON TELECOM. HD- 25	86.000	-	86.000	12,6500	108.979,62	0,21
HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA HD- 25	100.000	77.447	122.553	70,6000	866.732,29	1,67
HK0014000126	HYSAN DEV. CO.LTD HD 5	37.000	-	37.000	19,8500	73.573,02	0,14
CN0009076356	JIANGSU EXPRESSWAY H YC1	104.000	-	104.000	4,5000	46.881,57	0,09
CN0009070615	JIANGXI COPPER CO. -H-YC1	63.000	-	63.000	7,3500	46.385,71	0,09
BMG5150J1403	JOHNSON EL.HLDGS	200.000	179.539	81.461	5,5000	44.881,64	0,09
BMG524401079	KERRY PROPERTIES HD 1	28.500	-	28.500	26,0500	74.371,91	0,14
KYG525621408	KINGB.CHEM.HLDGS HD- 10	34.500	-	34.500	20,3500	70.329,87	0,14
HK0992009065	LENOVO GROUP HD- 025	198.000	-	198.000	2,3500	46.611,10	0,09
BMG5485F1445	LI + FUNG LTD HD- 025	165.000	72.000	165.000	16,0000	264.460,16	0,51
CN0008881962	MAANSHAN IRONSTEEL H YC1	-	-	700.000	2,7500	192.835,53	0,37
HK0066009694	MTR CORP. LTD HD 1	79.000	-	79.000	18,7500	148.383,19	0,29
HK0017000149	NEW WORLD DEV. HD 1	400.000	483.507	152.493	12,5000	190.948,50	0,37
HK0008011667	PCCW LTD CONS. HD- 25	220.000	-	220.000	4,8250	106.335,02	0,20
CN0009365379	PETROCHINA CO. LTD H YC 1	1.128.000	-	1.128.000	8,3500	943.521,73	1,82
CN0005531867	PICC PROPERTY+CASU. H YC1	182.000	-	182.000	2,6750	48.769,86	0,09
CN000A0CBBB1	PING AN INS.C.CHINA H YC1	60.000	-	60.000	21,6500	130.126,42	0,25
KYG8020E1017	SEMICONDUCTOR MAN.INTL	-	879.308	420.692	1,1500	48.463,91	0,09
CN000A0EABT1	SHANGHAI ELECT.GRP H YC 1	168.000	-	168.000	2,8250	47.542,72	0,09
HK0363006039	SHANGHAI IND. HLDGS HD-10	30.000	-	30.000	15,4000	46.280,53	0,09
BMG8063F1068	SHANGRI-LA ASIA HD 1	62.000	-	62.000	15,1500	94.093,72	0,18
HK0083000502	SINO LD CO. HD 1	86.000	-	86.000	11,9000	102.518,38	0,20

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůstek ve sledovaném období	prodej/ úbytky v ks/nominále	stav 31. 05. 2006 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
------	-------------------------	---	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

akcie (pokračování)

znějící na HONGKONGSKÉ DOLARY přepočteno kurzem 9,9826

CN0008871674	SINOPEC SHAN H YC 1	-	464.632	135.368	3,4500	46.783,36	0,09
KYG826051099	SOLOMON SYSTECH INTL	118.000	500.000	118.000	2,6750	31.620,02	0,06
HK0016000132	SUN HUNG KAI PTIES HD-50	40.000	20.503	77.297	80,5500	623.712,59	1,20
HK0019000162	SWIRE PAC. CL.A HD- 60	-	25.595	53.905	73,5500	397.162,34	0,76
HK0669013440	TECHTRONIC I.SUBD. HD- 10	69.500	-	69.500	11,2500	78.323,78	0,15
HK0511001957	TELEVISION BROAD. HD- 05	100.000	83.401	16.599	44,7000	74.326,86	0,14
BMG8984D1074	TPV TECHNLOGY DL- 01	68.000	-	68.000	7,6000	51.770,08	0,10
HK0004000045	WHARF (HLDGS) LTD HD 1	72.000	-	72.000	27,8000	200.508,89	0,39
HK0302001547	WING HANG BK LTD HD 1	10.000	-	10.000	69,4500	69.571,05	0,13
CN0009131243	YANZHOU COAL MNG H YC 1	116.000	-	116.000	5,6000	65.073,23	0,13
BMG988031446	YUE YUEN IND.HLDGS HD- 25	28.500	-	28.500	21,2500	60.668,06	0,12
CN0009068411	ZHEJIANGEXPRESSWAYH YC1	106.000	-	106.000	4,2000	44.597,60	0,09
CN0008117516	ZHEJIANG GLASS CO. H YC 1	1.300.000	1.870.000	230.000	1,9100	44.006,57	0,08
CN000A0BKW45	ZIJIN MINING GRP H YC- 10	114.000	-	114.000	4,2000	47.963,46	0,09
CN000A0DNMQ9	ZTE CORP. H YC 1	50.000	-	50.000	26,4000	132.230,08	0,25
celkem HONGKONGSKÉ DOLARY						14.868.434,26	28,63

znějící na RUPIE přepočteno kurzem 11909,33

ID1000098403	BANK CENTRAL ASIA RP 125	372.500	-	372.500	4.100,0000	128.239,79	0,25
ID1000095003	BK MANDIRI RP 500	407.500	-	407.500	1.690,0000	57.826,51	0,11
ID1000096308	PERUSAHAANGAS N.RP100000	108.000	-	108.000	12.250,0000	111.089,37	0,21
ID1000057607	PT ASTRA INTL TBK RP 500	154.000	-	154.000	9.800,0000	126.724,17	0,24
ID1000068703	PT BUMI RES. RP 500	-	2.926.172	1.073.828	830,0000	74.838,57	0,14
ID1000097405	PT INDOSAT TBK	138.000	-	138.000	5.000,0000	57.937,77	0,11
ID1000099104	PT TELEK. IND. B RP 250	269.500	-	609.500	7.050,0000	360.807,45	0,69
celkem RUPIE						917.463,63	1,77

znějící na JIHOKOREJSKÉ WON přepočteno kurzem 1216,93

KR7002790004	AMOREPACIFIC SW 5000	311	-	311	320.000,0000	81.779,56	0,16
KR7005280003	BK OF PUSAN SW 5000	6.950	-	6.950	12.200,0000	69.675,33	0,13
KR7001300003	CHEIL INDUSTRIAL SW 5000	2.560	14.300	2.560	33.450,0000	70.367,24	0,14
KR7001040005	CJ CORP. SW 5000	939	-	939	110.000,0000	84.877,52	0,16
KR7005270004	DAEGU BK LTD. THE SW5000	7.320	30.000	7.320	15.650,0000	94.136,89	0,18
KR7000210005	DAELIM INDL SW 5000	1.530	2.400	1.530	69.000,0000	86.751,09	0,17
KR7047040001	DAEWOOENGINEER.+CONSTR	8.430	-	8.430	13.900,0000	96.289,02	0,19
KR7006800007	DAEWOO SEC. SW 5000	6.590	-	6.590	14.800,0000	80.145,94	0,15
KR7042660001	DAEWOO SHIPB.+M.E. SW5000	6.000	-	6.000	26.000,0000	128.191,43	0,25
KR7003540002	DAISHIN SECURITIES SW5000	17.000	14.645	2.355	18.000,0000	34.833,56	0,07
KR7042670000	DOOSAN INFRACORE SW 5000	3.640	-	3.640	15.400,0000	46.063,45	0,09
KR7006360002	GS ENGIN.+CONSTR. SW 5000	2.160	-	2.160	66.800,0000	118.567,21	0,23
KR7086790003	HANA FINANCIAL SW 5000	14.140	7.610	6.530	42.900,0000	230.199,76	0,44
KR7003480001	HANJIN HEAVY INDS SW 5000	2.360	-	2.360	25.600,0000	49.646,24	0,10
KR7000700005	HANJIN SHIPPING SW 5000	3.210	-	3.210	23.000,0000	60.669,06	0,12
KR7000240002	HANKOOK TIRE CO. SW 500	5.930	-	5.930	12.800,0000	62.373,35	0,12
KR7000140004	HITE BREW. SW 5000	580	-	580	102.500,0000	48.852,44	0,09
KR7000720003	HYUNDAI ENG.+CON. SW 5000	2.450	-	2.450	46.600,0000	93.818,05	0,18
KR7009540006	HYUNDAI HEAVY IND.SW 5000	2.700	4.600	2.700	96.800,0000	214.769,95	0,41
KR7012630000	HYUNDAI IND.DEV. SW50000	3.910	-	3.910	47.900,0000	153.902,85	0,30
KR7012330007	HYUNDAI MOB. SW 5000	3.420	3.000	3.420	74.800,0000	210.214,23	0,40
KR7005380001	HYUNDAI MOTOR CO. SW 5000	2.000	-	9.680	73.500,0000	584.651,54	1,13
KR7005382007	HYUNDAI MOTOR PFDII EM.99	2.230	-	2.230	44.700,0000	81.911,86	0,16
KR7003450004	HYUNDAI SECURITIES SW5000	6.920	-	6.920	11.800,0000	67.100,00	0,13
KR7069960003	HYUN.DEP.ST.(NEW) SW 5000	920	-	920	81.500,0000	61.614,06	0,12
KR7035250000	KANGWON LAND INC. SW 500	6.420	-	6.420	16.750,0000	88.365,81	0,17
KR7002380004	KCC CORP. SW 5000	283	-	283	216.000,0000	50.231,32	0,10
KR7000270009	KIA MOTORS CORP.IK SW5000	10.280	-	10.280	16.250,0000	137.271,66	0,26
KR7060000007	KOOKMIN BK (NEW) SW 5000	15.110	7.320	20.490	77.500,0000	1.304.902,50	2,51
KR7015760002	KOREA EL. PWR SW 5000	5.000	-	16.000	39.200,0000	515.395,30	0,99
KR7004940003	KOREA EXCH. BK SW 5000	5.790	-	5.790	11.650,0000	55.429,24	0,11
KR7071050009	KOREA INVT HLDGS SW5000	2.190	-	2.190	31.850,0000	57.317,59	0,11
KR7030200000	KT CORP. SW 5000	5.000	-	8.900	40.350,0000	295.099,14	0,57

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůstek ve sledovaném období	prodej/ úbytek v ks/nominále	stav 31. 05. 2006 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
------	-------------------------	---	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

znějící na JIHKOREJSKÉ WON Y (pokračování)
přepočteno kurzem 1216,93

KR7033780008	KT+G CORP. SW 5000	6.700	12.800	6.700	55.600,0000	306.114,57	0,59
KR7051910008	LG CHEM.NEW SW 5000	5.000	7.353	2.607	38.450,0000	82.370,51	0,16
KR7066570003	LG ELECTR. (NEW) SW 5000	-	-	5.980	69.000,0000	339.066,34	0,65
KR7066571001	LG ELECTR. (NEW) PFD	1.030	-	1.030	40.250,0000	34.067,28	0,07
KR7001120005	LG INTL CORP. SW 5000	3.500	-	3.500	23.000,0000	66.150,07	0,13
KR7034220004	LG PHILIPS LCD SW 5000	5.350	-	5.350	35.300,0000	155.189,70	0,30
KR7036570000	NCSOFT CORP. SW 500	-	1.146	854	56.000,0000	39.298,89	0,08
KR7035420009	NHN CORP SW 500	748	4.000	748	286.800,0000	176.284,91	0,34
KR7004370003	NHONG SHIM SW 5000	187	-	187	280.000,0000	43.026,30	0,08
KR7005490008	POSCO SW 5000	4.000	4.410	4.080	248.500,0000	833.145,70	1,60
KR7004000006	SAMGSUNGFINECHEMSW5000	1.010	-	1.010	25.000,0000	20.748,93	0,04
KR7000830000	SAMSUNG CORP. SW 5000	-	13.487	8.113	26.000,0000	173.336,18	0,33
KR7005930003	SAMSUNG EL. SW 5000	1.432	300	6.982	612.000,0000	3.511.281,67	6,76
KR7005931001	SAMSUNG EL. PREF. SW 5000	4.200	3.409	1.291	465.000,0000	493.302,82	0,95
KR7009150004	SAMSUNG EL.-MECH. SW 5000	5.000	1.352	3.648	30.150,0000	90.380,88	0,17
KR7000810002	SAMSUNG FIRE+M.INS.SW 500	2.179	-	2.179	133.000,0000	238.145,99	0,46
KR7010140002	SAMSUNG HEAVYIND.SW 5000	10.240	-	10.240	20.050,0000	168.713,07	0,32
KR7006400006	SAMSUNG SDI CO. SW 5000	3.000	972	2.028	79.800,0000	132.985,79	0,26
KR7016360000	SAMSUNG SEC. CO. SW 5000	3.240	-	3.240	51.300,0000	136.583,04	0,26
KR7055550008	SHINHAN FINL GRP SW 5000	14.190	11.000	15.190	44.100,0000	550.466,34	1,06
KR7004170007	SHINSEGAE SW 5000	856	-	856	436.000,0000	306.686,50	0,59
KR7003600004	SK CORP. SW 5000	6.690	-	6.690	63.800,0000	350.736,69	0,68
KR7017670001	SK TELECOM LTD SW 500	2.371	-	2.371	225.500,0000	439.351,89	0,85
KR7010950004	S-OIL CORP. SW 2500	2.650	-	2.650	68.100,0000	148.295,30	0,29
KR7005940002	WOORI INVT+SECS SW 5000	5.810	-	5.810	20.150,0000	96.202,33	0,19
KR7000100008	YUHAN CORP. SW 5000	408	-	408	145.000,0000	48.614,14	0,09
celkem JIHKOREJSKÉ WON Y						14.395.960,02	27,72

znějící na MALAJSKÉ RINGGITY
přepočteno kurzem 4,6724

MYL416200003	BRIT.AMER.TOB.(M) MR- 50	7.500	-	7.500	40,2500	64.608,12	0,12
MYL102300000	COMMERCE ASSET MR 1	130.000	-	130.000	6,1000	169.720,06	0,33
MYL318200002	GENTING BERHAD MR- 50	50.000	52.406	22.594	22,5000	108.801,69	0,21
MYL196100001	IOI CORP. BHD MR- 50	38.800	-	38.800	15,0000	124.561,25	0,24
MYL249600007	MALAKOFF BHD MR 1	31.000	-	31.000	9,8000	65.020,12	0,13
MYL115500000	MALAYAN BKG BERH. MR 1	99.100	-	99.100	10,9000	231.185,26	0,45
MYL505100007	MAXIS COMMUNIC. MR- 01	51.100	-	51.100	8,8500	96.788,59	0,19
MYF381601005	MISC BHD -FOREIGN- MR 1	54.900	-	54.900	8,1500	95.761,28	0,18
MYL603300004	PETRONAS GAS BHD MR 1	22.800	-	22.800	8,8000	42.941,53	0,08
MYL505200005	PLUS EXPRESSWAYS MR- 25	73.000	-	73.000	2,6800	41.871,42	0,08
MYF129501009	PUBL. BK BHD-FGN- MR 1	-	18.512	57.738	6,3500	78.468,52	0,15
MYL471500008	RESORTS WORLD BHD MR- 50	160.000	200.033	28.967	12,2000	75.635,09	0,15
MYL419700009	SIME DARBY BERH. MR- 50	-	85.934	72.066	5,9500	91.771,40	0,18
MYL486300006	TELEKOM MALAYSIA BHD MR 1	-	65.551	49.449	9,0000	95.248,91	0,18
MYL534700009	TENAGA NASIONAL BHD MR 1	60.100	-	60.100	9,1000	117.051,19	0,23
celkem MALAJSKÉ RINGGITY						1.499.434,43	2,89

znějící na SINGAPURSKÉ DOLARY
přepočteno kurzem 2,0284

SG1M77906915	ASCENDAS REIT(A-REIT) UTS	57.000	-	57.000	2,0200	56.763,95	0,11
SG1J27887962	CAPITALAND LTD SD1	65.000	-	65.000	4,1000	131.384,34	0,25
SG1R89002252	CITY DEV. SD- 50	28.000	-	28.000	9,4000	129.757,44	0,25
SG1N31909426	COMFORTDELGRO SD- 25	101.000	-	101.000	1,4600	72.697,69	0,14
SG1L01001701	DBS GRP HLDGS SD 1	50.000	33.965	65.835	17,3000	561.499,46	1,08
SG1O43912722	FRASER + NEAVE SD 1	10.000	36.900	10.000	19,2000	94.655,89	0,18
SG1E04001251	KEPPEL CORP. LTD SD 0 50	32.000	-	32.000	13,5000	212.975,74	0,41
SG1S04926220	OVERS.-CHINESE SD- 50	146.000	-	146.000	6,3000	453.460,86	0,87
SG1R50925390	SEBACORP INDS NEW SD- 25	50.000	-	50.000	3,0000	73.949,91	0,14
SG1H97877952	SEBACORP. MARINE SD- 10	30.000	-	30.000	2,9400	43.482,55	0,08
SG1H95001506	SINGAPORE AIRL. SD-50	-	-	27.700	12,4000	169.335,44	0,33
SG1J26887955	SINGAPORE EXCHANGESD- 01	43.000	-	43.000	3,8600	81.828,04	0,16
SG1P66918738	SINGAPORE PRESS SD - 20	-	35.403	92.097	3,9800	180.706,99	0,35
SG1P95920093	SINGAPORE TELE. SD- 15	391.000	257.220	391.000	2,5300	487.689,80	0,94
SG1F60858221	SINGA.TECH.ENG. SD- 10	77.000	-	77.000	2,8300	107.429,50	0,21
SG1I04877995	STATS CHIPPAC LTD. SD-25	77.000	-	77.000	1,0200	38.720,17	0,07

ISIN	označení cenného papíru	nákupy/ přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodejce/ úbytky 31. 05. 2006 v ks/nominále v 1.000	stav 31. 05. 2006 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
------	-------------------------	--	--	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

znějící na SINGAPURSKÉ DOLARY (pokračování)
přepočteno kurzem 2,0284

SG1S83002349	UOL GROUP LTD. SD 1	4.700	-	4.700	2,9000	6.719,58	0,01
SG1M31001969	UTD OV. BK SD 1	50.000	29.676	67.324	14,9000	494.541,31	0,95
SG0531000230	VENTURE SD- 25	16.000	15.703	14.297	11,3000	79.647,06	0,15
celkem SINGAPURSKÉ DOLARY						3.477.245,72	6,70

znějící na BAHTY
přepočteno kurzem 49,051

TH0268010R11	ADV.INFO SERV.-NVDR- BA 1	150.000	-	150.000	92,5000	282.868,85	0,54
TH0148010R15	BANPU PCL -NVDR- BA 10	120.000	-	120.000	138,0000	337.607,80	0,65
TH0772010011	C.S. LOXINFO PCL -FOR-BA1	750.000	-	1.500.000	3,6400	111.312,72	0,21
TH0150010Z11	KRUNG THAI -FGN- BA 5 15	500.000	-	1.100.000	9,5000	213.043,57	0,41
TH0143010R16	LAND + HOUSE -NVDR- BA 1	400.000	-	600.000	6,7500	82.567,12	0,16
TH0380010R14	SHIN SAT. -NVDR- BA 10	500.000	-	500.000	12,0000	122.321,67	0,24
TH0068010014	THAI MIL. BK -FGN- BA 10	-	-	2.000.000	3,2000	130.476,44	0,25
TH0646010R18	THAI NVDR-PTT PCL BA 10	-	-	35.000	242,0000	172.677,42	0,33
TH0597010R13	TISCO BANK PLC-NVDR-BA 10	100.000	-	200.000	23,0000	93.779,94	0,18
TH0068010R15	TMB BANK PCL-NVDR- BA 10	2.000.000	-	2.000.000	3,5200	143.524,09	0,28
celkem BAHTY						1.690.179,62	3,26

znějící na NOVÉ TCHAJWANSKÉ DOLARY
přepočteno kurzem 41,14574

TW0002353000	ACER INC. TA 10	122.000	-	122.000	52,4000	155.369,67	0,30
TW0002311008	ADV. SEMICONDUCTOR TA 10	351.941	-	351.941	33,0500	282.693,91	0,54
TW0002357001	ASUSTEK COMPUTER TA 10	56.223	21.283	135.177	75,7000	248.698,87	0,48
TW0002409000	AU OPTRONICS TA 10	305.000	-	305.000	47,2000	349.878,26	0,67
TW0002352002	BENQ CORP. TA 10	9.527	-	200.082	23,6000	114.761,22	0,22
TW0002882008	CATHAY FINL HLDG TA 10	285.000	-	285.000	70,4000	487.632,50	0,94
TW0003009007	CHI MEI OPTOELECTRON.TA10	211.818	1	211.817	37,9000	195.108,03	0,38
TW0002883006	CHINA DEV.FINL HLDG	-	-	333.887	12,0500	97.782,62	0,19
TW0002002003	CHINA STEEL TA 10	243.937	-	442.681	30,5000	328.145,04	0,63
TW0002891009	CHINATR.FINL HLDGS TA 10	65.935	112.426	284.009	25,8000	178.084,83	0,34
TW0002412004	CHUNGHWA TELECOM TA 10	2.000	-	2.000	60,0000	2.916,46	0,01
TW0002324001	COMPAL ELECTRONICS TA 10	259.937	-	259.937	32,8000	207.213,03	0,40
TW0001301000	FORMOSA PLASTICS TA 10	239.000	-	239.000	48,1500	279.685,09	0,54
TW0002881000	FUBON FINL.HLDG CO. TA10	-	-	233.945	28,3000	160.907,14	0,31
TW0002498003	HIGH TECH COMPUTER TA 10	15.000	-	15.000	952,0000	347.059,02	0,67
TW0002317005	HON HAI PRECIS.IND. TA 10	197.000	103.499	197.000	206,0000	986.298,95	1,90
TW0002337003	MACRONIX INTL CO. TA 10	1.309.981	1.654.000	981	9,4000	224,03	0,00
TW0002454006	MEDIATEK INC. TA 10	43.000	-	43.000	360,5000	376.746,17	0,73
TW0002886009	MEGA FINL HLDGS TA 10	266.000	-	456.320	22,9000	253.968,65	0,49
TW0001303006	NAN YA PLAST. CORP. TA 10	21.868	113.628	272.712	45,6000	302.234,62	0,58
TW0002382009	QUANTA COMPUTERINC. TA10	133.731	-	183.360	48,1000	214.350,65	0,41
TW0002330008	TAIWAN SEMICON.MANU. TA10	761.678	-	1.175.263	60,3000	1.722.374,15	3,32
TW0002303005	UTDMICROELECT.CORP.TA10	565.681	-	1.009.512	20,2000	495.607,62	0,95
celkem NOVÉ TCHAJWANSKÉ DOLARY						7.787.740,53	15,00

znějící na US DOLARY
přepočteno kurzem 1,2868

SG1B09007736	ELEC + ELTEK INTL SD- 80	200.000	75.000	125.000	2,3500	228.279,45	0,44
celkem US DOLARY						228.279,45	0,44

akcie celkem **44.864.737,66 86,40**

OPÁLY / PERLY

znějící na US DOLARY
přepočteno kurzem 1,2868

XS0052100897	0,0000 M.STANL.CAP OPL 95/07 22	55.300	-	55.300	104,4400	4.488.290,33	8,64
celkem US DOLARY						4.488.290,33	8,64

celkem OPÁLY / PERLY **4.488.290,33 8,64**

ISIN	označení cenného papíru	nákupy/ přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodej/ úbytky 31. 05. 2006 zaokrouhlen na 4 desetinná místa	stav 31. 05. 2006 v 1.000	kurz hodnota akcie na burze v EUR	podíl na májetku fondu v %
investiční akcie						
znějící na HONGKONGSKÉ DOLARY přepočteno kurzem 9,9826						
HK0823032773	LINK REIT, THE	121.000	-	121.000	15,2500	184.846,63 0,36
				celkem HONGKONGSKÉ DOLARY		184.846,63 0,36
	investiční akcie celkem					184.846,63 0,36
	úředně obchodované cenné papíry celkem					49.537.874,62 95,40

Cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu

akcie

**znějící na RUPIE
přepočteno kurzem 11909,33**

ID1000096001	BANK RAKYAT IND. RP 500	327.000	-	327.000	3.950,0000	108.456,98 0,21
				celkem RUPIE		108.456,98 0,21

**znějící na SINGAPURSKÉ DOLARY
přepočteno kurzem 2,0284**

SG1N89910219	SINGAPORE POST SD- 05	78.000	-	78.000	1,0600	40.761,19 0,08
				celkem SINGAPURSKÉ DOLARY		40.761,19 0,08

akcie celkem

149.218,17 0,29

cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu celkem

149.218,17 0,29

Investiční fondy

**znějící na SINGAPURSKÉ DOLARY
přepočteno kurzem 2,0284**

SG1M51904654	CAPITAMALL TRUST SD 1	48.000	-	48.000	2,1500	50.877,54 0,10
				celkem SINGAPURSKÉ DOLARY		50.877,54 0,10

investiční fondy celkem

50.877,54 0,10

Nekótované cenné papíry

akcie

**znějící na JIHOKOREJSKÉ WON
přepočteno kurzem 1216,93**

KR7003490000	KOREAN AIR SW 5000	2.200	-	2.200	34.400,0000	62.189,28 0,12
				celkem JIHOKOREJSKÉ WON		62.189,28 0,12

akcie celkem

62.189,28 0,12

nekótované cenné papíry celkem

62.189,28 0,12

majetek v cenných papírech celkem

49.800.159,61 95,91

Prostředky uložené na bankovních účtech

vklady na bankovních účtech	EUR	1.548.837,24 2,98
vklady na bankovních účtech v cizí měně	EUR	576.217,73 1,11

majetek fondu

EUR 51.925.214,58 100

dividendové podílové listy

hodnota podílu	EUR	358,73
podílové listy v oběhu	ks	52.456

reinvestiční podílové listy s odpočtem KEST

hodnota podílu	EUR	419,95
podílové listy v oběhu	ks	77.572

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše)

hodnota podílu	EUR	420,49
podílové listy v oběhu	ks	78

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše)

hodnota podílu	EUR	420,49
podílové listy v oběhu	ks	1.186

Skladba majetku fondu k 31. květnu 2006

	cena akcie na burze v EUR	podíl v %
Majetek v cenných papírech	49.800.159,61	95,91
Prostředky uložené na bankovních účtech	2.125.054,97	4,09
Majetek fondu	51.925.214,58	100,00

Nákupy a prodeje cenných papírů realizované ve sledovaném období, pokud nejsou uvedeny v přehledu majetku:

ISIN	označení cenného papíru	měna	nákupy / přírůstky ve sledovaném období v ks/nominálně v 1.000	prodeje / úbytky
akcie				
CN000A0ERK49	CHINA SHENHUA EN. H YC 1	HKD	250.000	250.000
KYG2943E1329	EGANAGOLD. (HLDGS) HD 1	HKD	-	1.000.000
BMG3141Z1095	EURO-ASIA AGRI.I.L.HD- 10	HKD	-	1.494.000
BMG5753B1063	MACAU SUCCESS(BM.) HD- 01	HKD	1.144.000	2.344.000
BMG8659B1054	TAI CHEUNG HLDGS HD- 10	HKD	2.467.000	2.467.000
BMG8890G1033	TITAN PETROCHEM.GR.HD- 01	HKD	4.100.000	5.200.000
KYG891651070	TOM ONLINE INC. HD - 01	HKD	750.000	750.000
BMG9358Q1463	VICTORY CITY INT. HD-0,01	HKD	1.000.000	1.000.000
ID1000098007	BANK NIAGA RP 5000	IDR	-	7.000.000
ID1000099906	BERLIAN LAJU RP 62 50	IDR	-	1.600.000
ID1000099302	BK INTL IND. TBK A RP 900	IDR	-	10.000.000
ID1000096803	KALBE FARMA RP 50	IDR	-	2.400.000
KR7048870000	CORE LOGIC INC. SW 500	KRW	10.000	10.000
KR7015940000	DACOM CORP. SW 5000	KRW	21.000	21.000
KR7080220007	EMLSI SW 500	KRW	15.000	15.000
KR7002860005	HANA BANK SW 5000	KRW	-	7.000
KR7024110009	INDUSTRIAL B.O.KOR.SW5000	KRW	20.000	56.000
KR7036930006	JUSUNG ENGINEERING SW 500	KRW	32.000	44.000
KR7032710006	LG CARD CO. LTD. SW 5000	KRW	8.000	8.000
KR7003550001	LG CORP. SW 5000	KRW	15.000	15.000
KR7038290003	MACROGEN INC. SW 500	KRW	11.000	11.000
KR7074000001	MTEKVISION CO. LTD.SW 500	KRW	15.000	15.000
KR7003570009	S+T DYNAMICS CO.LTD.SW500	KRW	240.000	240.000
KR7067250001	STX SHIPBUILDING SW 5000	KRW	39.000	39.000
KRA0672501R0	STX SHIPBUILDING -ANR.-	KRW	13.000	13.000
KR7041190000	WOORI TECHNOLOGY SW 500	KRW	105.000	105.000
KR7049000003	YEDANG ENTERTAINM. SW 500	KRW	21.529	21.529
MYL5089OO007	KLCC PROPERTY HLDGS MR 1	MYR	-	250.000
MYL3735OO007	MAGNUM CORP.BHD MR- 50	MYR	-	330.000
MYL7158OO008	SCOMI GRP BHD- MR 0 10	MYR	900.000	1.200.000
BMG062191025	ASIAPHARM GRP LTD. DL- 02	SGD	300.000	600.000

ISIN	označení cenného papíru	měna	nákupy / přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodeje / úbytky
------	-------------------------	------	--	------------------

akcie (pokračování)

BMG112401010	BIO-TREAT TECHNO. HD - 40	SGD	-	450.000
BMG278221087	DMX TECHNOLOGIES DL - 05	SGD	-	800.000
SG1043912722	FRASER + NEAVE SD 1	SGD	10.000	10.000
SG1G43869112	GES INTL LTD SD- 20	SGD	-	250.000
SG1E67853093	HUAN HSIN HLDGS SD- 20	SGD	400.000	600.000
SG1L51001825	OVERS.-CHINESE SD 1	SGD	-	57.000
SG1R57925609	OVERS.-CHINESE -ANR.-	SGD	11.400	11.400
SG1Q08920544	STARHUB LTD SD - 04	SGD	238.000	238.000
SG1Q52922370	SUNTEC REAL EST. INV. UTS	SGD	500.000	500.000
TH0379010R16	UTD COMM.IND.-NVDR- BA10	THB	-	160.000
TW0002417003	AVERMEDIA TECHS TA 10	TWD	400.000	400.000
TW0002204005	CHINA MOTOR TA 10	TWD	738	74.538
TW0002323003	CMC MAGNETICS TA 10	TWD	-	376.000
KYG2022L1068	CDC CORP. A	USD	40.000	50.000
US1670642032	CHI MEI OPTO.GDR REG S/10	USD	6.115	9.420
US1670644012	CHI MEI OPTO.GDR R.S.T.10	USD	5.000	5.000
US6544071052	NINETOWNS DIGITAL WOR.ADR	USD	76.000	76.000

Videň, červen 2006

CAPITAL INVEST

kapitálová investiční společnost finanční skupiny Bank Austria Creditanstalt Gruppe GmbH

Helmut Sobotka

Mag. Dr. Johann Kernbauer

Dr. Klaus Priverschek

Hannes Saleta

Výrok auditora

Dle § 12 odst. 4 spolkového zákona o kapitálových investičních fondech (zákon o investičních fondech) jsme na základě účetnictví ověřili zprávu o činnosti Capital Invest Tiger Stock, podílového fondu dle § 20 ZIF, za účetní rok od 01. června 2005 do 31. května 2006. Audit se zabýval i tím, zda byl dodržován zákon o investičních fondech a stanovy fondu.

Účetnictví, denní oceňování, výpočet srážkových daní, vypracování zprávy o činnosti fondu a obhospodařování zvláštního majetku, prováděné podle příslušných ustanovení zákona o investičních fondech, dalších ustanovení zakotvených ve stanovách fondu a dle daňových předpisů, spadá do oblasti odpovědnosti zákonných zástupců kapitálové investiční společnosti a depozitáře.

Naším úkolem jakožto auditora je podat na základě námi provedeného auditu posouzení číselných údajů odvozených z účetnictví a všeobecných výpovědí uvedených ve zprávě o činnosti a dále zjistit, zda při správě zvláštního majetku byl dodržován zákon o investičních fondech a ustanovení fondu.

Náš audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech při respektování rakouských zásad provedení řádného auditu. Podle těchto zásad musí být audit naplánován a proveden tak, aby byly s dostatečnou jistotou rozpoznány nesprávnosti a chyby, které mají významný dopad na zprávu o činnosti, řádné vedení účetnictví a dodržování zákona a ustanovení fondu. Při stanovení postupu při ověřování jsou zohledněny naše znalosti týkající se správy zvláštního majetku a naše očekávání možných chyb. V rámci auditu jsou podklady pro údaje v účetnictví a ve zprávě o činnosti posuzovány na bázi námatkové kontroly. Audit dále zahrnuje posouzení účetních zásad aplikovaných na zprávu o činnosti. Jsme toho názoru, že náš audit tvoří dostatečně spolehlivou základnu pro naše hodnocení.

Náš audit nevedl k žádným výhradám. Na základě poznatků získaných při auditu odpovídá zpráva o činnosti podle našeho hodnocení zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o kapitálových investičních fondech (zákon o investičních fondech) a ustanovení fondu byla dodržena.

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Robert Pejhovský

Mag. Dr. Peter Bitzyk

auditoři

Vídeň, 21. července 2006

**Daňové ošetření fondu Capital Invest Tiger Stock
(ISIN AT0000856380) u dividendových podílových listů, u (ISIN AT0000822770)
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a u (ISIN AT0000613278 resp.
AT0000674940) reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt v EUR
na jeden podíl**

Veškeré výnosy z fondu jsou pro soukromého investora z hlediska daně z příjmu definitivně zdaněny formou odpočtu KESt ve výši EUR 0,41 na jeden dividendový podílový list, resp. ve výši EUR 0,48 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt. Podílník nemusí podávat daňové přiznání.

Daňový režim vypracovaný na základě ověřené zprávy o činnosti a příslušné detailní údaje si můžete stáhnout v Download-Center na webové stránce <http://www.capitalinvest.at/>.

Stanovy fondu pro Capital Invest Tiger Stock

podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

Stanovy fondu dle § 20 ZIF

Všeobecná ustanovení

upravující právní vztah mezi podílníky a CAPITAL INVEST, kapitálovou investiční společností bankovní skupiny Bank Austria Creditanstalt Gruppe GmbH (dále jen "kapitálová investiční společnost") pro kapitálový investiční fond spravovaný kapitálovou investiční společností, které platí pouze ve spojení se Zvláštními stanovami fondu vytvořenými pro konkrétní kapitálový investiční fond:

§ 1 Zákonné podklady

Kapitálová investiční společnost podléhá předpisům rakouského zákona o investičních fondech z roku 1993 v aktuálním znění (dále jen „ZIF“).

§ 2 Spoluvlastnické podíly

1. Spoluvlastnictví na majetku investičního fondu je rozloženo do stejných spoluvlastnických podílů. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenných papírů. Podle ustanovení Zvláštních stanov fondu mohou být podílové listy vydávány ve více druzích. Podílové listy jsou evidovány v listinách o úplné emisi cenných papírů (§ 24 zákona o úschově cenných papírů v aktuálním znění) a/nebo ve formě vytištěných cenných papírů.
3. Každý nabyvatel podílového listu získává spoluvlastnictví na všech majetkových hodnotách fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu. Každý nabyvatel podílu na listině o úplné emisi cenných papírů nabyvá spoluvlastnictví na veškerém majetku kapitálového investičního fondu, a to ve výši svého podílu na spoluvlastnických podílech uvedených v listině o úplné emisi cenných papírů.
4. Kapitálová investiční společnost je oprávněna se souhlasem své dozorčí rady spoluvlastnické podíly rozdělit (štěpit) a takto vzniklé podílové listy vydat podílníkům, anebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočtené hodnoty podílu (§ 6) pokládá rozdělení spoluvlastnických podílů za vhodné v zájmu spoluvlastníků.

§ 3 Podílové listy a listiny o úplné emisi cenných papírů

1. Podílové listy znejí na majitele.
2. Listiny o úplné emisi cenných papírů jsou opatřeny vlastnoručními podpisy předsedy dozorčí rady (resp. místopředsedy dozorčí rady) a dvou jednatelů kapitálové investiční společnosti.
3. Vytištěné cenné papíry jsou opatřeny reprodukovánými podpisy předsedy dozorčí rady a dvou jednatelů kapitálové investiční společnosti a vlastnoručním podpisem pověřeného zaměstnance depozitáře (§ 5).

§ 4 Obhospodařování kapitálového investičního fondu

1. Kapitálová investiční společnost je oprávněna disponovat s majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílníků. Je přitom povinna dbát zájmů podílníků a zachovávat integritu trhu, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 zákona o akcích a dodržovat ustanovení rakouského zákona o investičních fondech, jakož i Všeobecné a Zvláštní stanovby fondu. Kapitálová investiční společnost může při správě kapitálového investičního fondu využívat služeb třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem kapitálové investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílníků.
2. Kapitálová investiční společnost nesmí na účet kapitálového investičního fondu poskytovat peněžní půjčky, ani na sebe brát závazky vyplývající z ručitelských či garančních smluv.
3. Majetek kapitálového investičního fondu nesmí být předmětem zástavy nebo být zatěžován jiným způsobem, nesmí být převedeno vlastnické právo za účelem zajištění ani nesmí být postoupen, s výjimkou případů uvedených ve Zvláštních stanovách fondu.
4. Kapitálová investiční společnost nesmí na účet kapitálového investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné finanční investice podle §§ 20 a 21 zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

Banka pověřená ve smyslu § 23 zákona o investičních fondech výkonem funkce depozitáře (§ 13) provádí úschovu podílových listů, vede účty kapitálového investičního fondu a vykonává všechny ostatní funkce, které jí byly svěřeny podle zákona o investičních fondech a podle Stanov fondu.

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnotu podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní a odkupní cenu (§ 7) pokaždé, kdy dochází k vydávání či zpětnému odkupu podílů, nejméně však dvakrát za měsíc. Hodnota jednoho podílu se vypočítá vydělením celkové hodnoty investičního fondu včetně výnosů počtem podílů. Celkovou hodnotu kapitálového investičního fondu vypočte depozitář na základě aktuální kurzovní hodnoty cenných papírů a odborních práv fondu s připočtením hodnoty nástrojů peněžního trhu a finančních investic, peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a ostatních práv fondu a s odečtením závazků. Základem pro stanovení výše kurzu jsou poslední známé burzovní kurzy, popřípadě kotace ceny, přičemž jsou používány vždy kurzy příslušného předchozího burzovního dne.
2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vypočtená cena se zaokrouhluje směrem nahoru. Výše této přírážky, resp. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštních stanovách fondu (§ 25).
3. Prodejní a odkupní cena je zveřejňována pro každý druh podílových listů zvlášť v Příloze o investičních fondech kurzovního listku Vídeňské burzy.

§ 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplacen jeho podíl na fondu ve výši aktuální odkupní ceny, a to případně proti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího kuponu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu po odečtení srážky a/nebo zaokrouhlení směrem dolů, je-li to stanoveno ve Zvláštních stanovách fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a její výpočet a zveřejnění může být dle § 6 dočasně pozastaveno a tato skutečnost je současně oznámena Úřadu pro dohled nad finančním trhem, a může být podmíněno prodejem majetku, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují na základě oprávněných zájmů podílníků. Jedná se především o situaci, kdy kapitálový investiční fond investoval 5% nebo více majetku fondu do majetkových hodnot, jejichž oceňovací kurzy na základě politické nebo hospodářské situace zcela evidentně a nikoliv pouze v ojedinělém případě neodpovídají jejich skutečným hodnotám.

§ 8 Informace o hospodaření

1. Do 4 měsíců po uplynutí účetního roku kapitálového investičního fondu zveřejní kapitálová investiční společnost zprávu o činnosti vypracovanou podle § 12 zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku kapitálového investičního fondu zveřejní kapitálová investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření vypracovanou podle § 12 zákona o investičních fondech.
3. Zpráva o činnosti a pololetní zpráva o hospodaření budou uloženy k nahlédnutí u kapitálové investiční společnosti a u depozitáře.

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

Nárok podílníků na vydání výnosových podílů se promlčuje po uplynutí pěti let. S takovými výnosovými podíly se nakládá po uplynutí této lhůty jako s výnosy kapitálového investičního fondu.

§ 10 Zveřejňování

Na všechna zveřejňování týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných dle § 6 – je aplikován § 10 rakouského zákona o kapitálovém trhu. Zveřejňování se provádí buď

- otištěním úplného znění v Úředním věstníku novin Wiener Zeitung, nebo tím způsobem,
- že exempláře této publikace budou v dostatečném množství a zdarma k dispozici v sídle kapitálové investiční společnosti a na platebních místech a ve Věstníku novin Wiener Zeitung bude oznámeno datum vydání a místa, na kterých budou výtisky k dispozici.

§ 11 Změna stanov fondu

Kapitálová investiční společnost může měnit stanovy fondu se souhlasem dozorčí rady a depozitáře. Změna stanov podléhá navíc schválení ze strany Úřadu pro dohled nad finančním trhem. Změna musí být zveřejněna a nabyvá účinnosti dnem uvedeným ve zveřejněném oznámení o změně stanov, nejdříve však 3 měsíce po zveřejnění této skutečnosti.

§ 12 Výpověď a likvidace

1. Kapitálová investiční společnost může vypovědět správu kapitálového investičního fondu poté, co k tomu obdržela svolení od Úřadu pro dohled nad finančním trhem, při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců, resp. pokud majetek fondu klesne pod hranici 370 000.– EUR, bez dodržení výpovědní lhůty pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10).
2. Pokud zanikne právo kapitálové investiční společnosti spravovat tento fond, řídí se správa fondu nebo jeho likvidace příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

Kapitálová investiční společnost může při dodržení § 3 odst. 2, resp. § 14 odst. 4 zákona o investičních fondech majetek kapitálového investičního fondu sloučit s majetkem jiného kapitálového investičního fondu, nebo převést majetek kapitálového investičního fondu do majetku jiných kapitálových investičních fondů, případně převzít majetek jiných kapitálových investičních fondů do majetku kapitálového investičního fondu.

Zvláštní stanovy fondu

pro **Capital Invest Tiger Stock**, podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech (dále jen „kapitálový investiční fond“).
Kapitálový investiční fond vyhovuje požadavkům směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Bank Austria Creditanstalt AG, Vídeň (sídlo).

§ 14 Platební a podací místa, podílové listy

1. Platebními a podacími místy pro podílové listy a výnosové listy je depozitní banka a její pobočky. Kapitálová investiční společnost může určit další platební a podací místa.
2. Pro kapitálový investiční fond jsou vydávány dividendové podílové listy, reinvestiční podílové listy s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt), reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt (tuzemská tranše) a reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt (zahraniční tranše).
Reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt (zahraniční tranše) jsou prodávány výhradně v zahraničí.
Podílové listy jsou prezentovány v listinách o úplné emisi cenných papírů. Jednotlivé podílové listy v listinné podobě proto nemohou být vydávány.
3. Jsou-li podílové listy prezentovány v listinách o úplné emisi cenných papírů, připsuje vyplacené dividendy dle § 28, resp. výplaty dle § 29 na účet podílníka vždy banka, která pro něj vede účet cenných papírů.

§ 15 Investiční nástroje a zásady investování

1. Pro kapitálový investiční fond směji být dle ustanovení §§ 4, 20, 20b a 21 zákona o investičních fondech a §§ 16 a dalších paragrafů Stanov fondu nakupovány všechny druhy cenných papírů, nástroje peněžního trhu a jiné likvidní finanční investice, pokud je při jejich nakupování dodržována zásada diverzifikace rizika a pokud nejsou tím narušeny oprávněné zájmy podílníků.
2. Investiční angažovanost kapitálového investičního fondu se uskutečňuje hlavně prostřednictvím přímých investic. Pro kapitálový investiční fond jsou vybírány různé druhy majetku podle dále uvedených zásad investování:
 - **cenné papíry** (včetně cenných papírů s vloženými derivativními finančními nástroji)
Pro kapitálový investiční fond jsou nakupovány akcie a cenné papíry rovnocenné akciím emitentů se sídlem a/nebo obchodními aktivitami v zemích jihovýchodní Asie. Za země jihovýchodní Asie je považován zejména Hongkong, Indonésie, Malajsie, Singapur, Jižní Korea, Tchajwan, Thajsko a Filipíny.
 - **nástroje peněžního trhu**
Pro kapitálový investiční fond mohou být nakupovány také nástroje peněžního trhu; tyto nástroje hrají v rámci investičních zásad vedlejší roli.
 - **podíly v kapitálových investičních fondech**
Pro kapitálový investiční fond mohou být dle § 17 těchto Stanov fondu až do výše 10% majetku fondu nakupovány podíly jiných kapitálových investičních fondů, které opět investují převážně do cenných papírů výše uvedených investičních specifikací.
 - **vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady**
Kapitálový investiční fond může v rámci restrukturalizace svého portfolia nebo za účelem snížení vlivu případných poklesů kurzu cenných papírů vykazat také vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vypověditelných vkladů s dobou splatnosti maximálně 12 měsíců.
 - **derivativní nástroje** (včetně derivátů OTC)
Derivativní nástroje mohou být v rámci investování používány k zajištění.
Doplňkově k portfoliu cenných papírů mohou být derivativní nástroje používány ve větším rozsahu také jako předmět investiční politiky.
3. Jsou-li pro kapitálový investiční fond nakupovány cenné papíry a nástroje peněžního trhu obsahující derivát, je kapitálová investiční společnost povinna zohlednit tuto skutečnost při dodržení §§ 19 a 19a. Investice kapitálového investičního fondu do indexovaných derivátů nejsou zahrnovány do investičních limitů dle § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7 a 8d zákona o investičních fondech.
4. Nakupování akcií, které nejsou v plné výši splaceny, nebo nástrojů peněžního trhu a oděbních práv na tyto nástroje či jiných finančních nástrojů, které nejsou v plné výši splaceny, je přípustné až do výše 10% majetku fondu.
5. Cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členskou zemí včetně jejich územně-správních celků, třetí zemí nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy je jedna nebo více členských zemí, mohou být nakupovány až do výše nad 35% majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční alespoň do šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30% majetku fondu.

§ 16 Burzy a regulované trhy

1. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu směji být nakupovány, pokud
 - jsou úředně kotovány nebo obchodovány na burze cenných papírů v některé z členských zemí, nebo
 - jsou obchodovány na jiném uznávaném, regulovaném, pro veřejnost přístupném a řádně fungujícím trhu s cennými papíry v některé z členských zemí, nebo
 - jsou úředně kotovány na některé z burz třetích zemí uvedených v příloze, nebo
 - jsou obchodovány na některém jiném - v příloze uvedeném - uznávaném, regulovaném, pro veřejnost přístupném a řádně fungujícím trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí, nebo
 - podmínky emise obsahují závazek, že bude požádáno o úřední kotování nebo registraci k obchodování na některé z výše uvedených burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a toto povolení bude uděleno nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.
2. Nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejich hodnotu lze kdykoli přesně určit, mohou být pro kapitálový investiční fond nakupovány za podmínky, že emise nebo emitent sám podléhá předpisům o ochraně vkladů a ochraně investorů a bud
 - jsou vydávány či garantovány státním, regionálním nebo místním subjektem nebo centrální bankou některé členské země, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, některou třetí zemí anebo - pokud je tato země federací – některou spolkovou zemí této federace, nebo mezinárodním subjektem veřejnoprávního charakteru, jehož členem je alespoň jedna členská země, nebo
 - jsou vydávány podnikem, jehož cenné papíry - vyjma nových emisí - jsou obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1, nebo
 - jsou vydávány či garantovány institucí, která je podřízena dohledu podle kritérií stanovených v komunitárním právu, nebo jsou vydávány či garantovány institucí, která podléhá dohledu a dodržuje podmínky, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem minimálně tak přísné, jako jsou podmínky dohledu podle komunitárního práva, nebo
 - jsou vydávány jinými emitenty, kteří spadají do kategorie schválené Úřadem pro dohled nad finančním trhem, pokud pro investice do těchto nástrojů platí předpisy na ochranu investora srovnatelné s komunitárními předpisy, pokud se jedná v případě takového emitenta buď o podnik s vlastním kapitálem ve výši minimálně 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svou roční účetní závěrku podle ustanovení směrnice 78/660 EHS, nebo se jedná o právní subjekt, který je v rámci podnikové skupiny zahrnující jednu či více společností kotovaných na burze, odpovědný za financování této skupiny, nebo o právní subjekt, který má financovat krytí závazků v cenných papírech využitím úvěrového rámce poskytnutého bankou.
3. Celkově smí být investováno maximálně 10% majetku fondu do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují předpoklady uvedené v bodě 1 a 2.

§ 17 Podíly v kapitálových investičních fondech

1. Podíly v kapitálových investičních fondech (= kapitálové investiční fondy a investiční společnosti otevřeného typu), které splňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (OGAW), směji být nakupovány za předpokladu, že tyto investiční fondy a společnosti neinvestují více než 10% majetku fondu do podílů jiných kapitálových investičních fondů.
2. Podíly v kapitálových investičních fondech, které nesplňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (OGA) a jejichž výhradním účelem je
 - investování peněz získaných od veřejnosti na společný účet podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a jiných likvidních finančních nástrojů, a
 - jejichž podíly jsou odkupovány nebo vypláceny na žádost podílníků přímo či nepřímo k tíži majetku kapitálového investičního fondu,směji být nabývány až do celkové výše 10% majetku fondu, za předpokladu, že
 - a) tyto investiční fondy neinvestují více než 10% majetku fondu do podílů jiných kapitálových investičních fondů a
 - b) tyto fondy jsou registrovány podle právních předpisů, které je podřizují dohledu, jenž je podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem rovnocenný dohledu podle komunitárního práva a pokud existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi dotýcnými úřady,
 - c) úroveň ochrany podílníků je rovnocenná ochraně, kterou požívají podílníci kapitálových investičních fondů, které splňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (fondy OGAW), a zejména předpisy o oddělené úschově zvláštního majetku, přijímání úvěrů, poskytování úvěrů a prázdných prodejů cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jsou rovnocenné s požadavky směrnice 85/611/EHS,
 - d) obchodní činnost je předmětem pololetních a ročních zpráv, které umožňují učinit si obraz o majetku a závazcích, o výnosech a transakcích ve sledovaném období;
3. Pro kapitálový investiční fond směji být nakupovány také podíly v kapitálových investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou kapitálovou investiční společností nebo společností, s níž je kapitálová investiční společnost svázána společnou správou nebo managementem nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.

§ 18 Vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady

Kapitálový investiční fond smí udržovat zůstatky na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vypověditelných vkladů s dobou splatnosti maximálně 12 měsíců. Minimální zůstatek na bankovních účtech není předepsán a výše zůstatku na bankovních účtech není omezena.

§ 19 Deriváty

1. Pro kapitálový investiční fond mohou být nakupovány odvozené finanční nástroje (deriváty) včetně rovnocenných nástrojů účtovaných v hotovosti, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se u základního majetku jedná o cenné papíry, nástroje peněžního trhu a jiné likvidní finanční investice ve smyslu § 15 nebo o finanční indexy, úrokové sazby, směnné kurzy či měny, do nichž kapitálový investiční fond může investovat podle zásad své investiční politiky (§ 15).
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit celkovou čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu rizika je brána v potaz tržní hodnota základního majetku, riziko defaultu (výpadku), budoucí výkyvy trhu a vypořádací lhůta jednotlivých pozic.
3. Kapitálový investiční fond smí jako součást své investiční strategie nakupovat deriváty v rámci investičních limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko spojené se základním majetkem nepřekročí tyto investiční limity.

§ 19a Deriváty OTC

1. Kapitálový investiční fond může nakupovat odvozené finanční nástroje, které nejsou obchodovány na burze (deriváty OTC), pokud
 - a) se u základního majetku jedná o majetek dle § 19 bod 1,
 - b) jsou protistranami u obchodů o deriváty OTC instituce podléhající doзору a patří do kategorií, které byly schváleny vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančním trhem,
 - c) deriváty OTC podléhají spolehlivému a přezkoumatelnému ocenění na denní bázi, a kdykoli mohou být na základě iniciativy kapitálového investičního fondu za přiměřenou aktuální cenu prodány, vypořádány nebo vykompenzovány vzájemným obchodem,
 - d) tyto nástroje jsou investovány v rámci limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d zákona o investičních fondech a celkové riziko spojené se základním majetkem nepřekročí tyto investiční limity.
2. Riziko výpadku u obchodů kapitálového investičního fondu s deriváty OTC nesmí překročit následující sazby:
 - a) 10% majetku fondu, je-li protistranou úvěrová instituce,
 - b) jinak 5% majetku fondu.

§ 20 Přijímání úvěrů

Kapitálová investiční společnost smí přijímat na účet kapitálového investičního fondu krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.

§ 21 Penzijní obchody

Kapitálová investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v zákoně o investičních fondech oprávněna na účet kapitálového investičního fondu nakupovat do majetku fondu majetek se závazkem prodávajícího ke zpětnému odkupu tohoto majetku v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.

§ 22 Úrokové swapové operace

Kapitálová investiční společnost je oprávněna do výše investičních limitů stanovených v zákoně o investičních fondech, vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, pokud jsou úroky, které je třeba uhradit z majetku fondu, vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu.

§ 23 Devizové swapové operace

Kapitálová investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů dle zákona o investičních fondech vyměňovat majetek fondu za majetek, který zní na jinou měnu.

§ 24 Zápůjčka cenných papírů

Kapitálová investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů dle zákona o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osobu až do 30% majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že třetí osoba je zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápujční lhůty.

§ 25 Prodejní a odkupní cena

Hodnota podílu se vypočte dle § 6 v EUR.

Prodejní přírůstek na pokrytí prodejních nákladů společnosti činí až 5%. Odkupní cena se rovná hodnotě podílu.

Vydávání podílů není zásadně omezeno, kapitálová investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasné nebo zcela zastavit.

§ 26 Účetní rok

Účetní rok kapitálového investičního fondu tvoří období od 01. 06. do 31. 05. následujícího kalendářního roku.

§ 27 Správní poplatky, náhrada výdajů

Kapitálová investiční společnost obdrží za činnost správce roční odměnu až do výše 1,75% majetku fondu, která může být vypočtena v dílčích částkách na základě hodnoty majetku fondu ke konci měsíce. Tyto dílčí částky se vypočtou ve výši 1/12 z 1,50 procent majetku fondu existujícího ke konci konkrétního měsíce.

Kapitálová investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, obzvláště nákladů na povinné zveřejňování informací, poplatků za úschovu cenných papírů a nákladů na audit, poradenství a účetní závěrky.

§ 28 Použití výnosů u dividendových podílových listů

Výnosy dosažené během účetního roku jsou po pokrytí nákladů, pokud se jedná o úroky a dividendy, v plné výši, pokud se jedná o zisky z prodeje investičního majetku kapitálového investičního fondu včetně přednostních odběrových práv, podle uvážení kapitálové investiční společnosti, vyplaceny majitelům dividendových podílových listů od 01. 08. následujícího účetního roku, a to popř. proti stažení výnosového listu; zbývající částka bude převedena na nový účet.

§ 29 Použití výnosů u reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST (reinvestice)

Výnosy dosažené během účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U reinvestičních podílových listů se od 01. 08. vyplátí částka vypočtená dle 3. věty § 13 ZIF, která bude popřípadě použita k úhradě daně z kapitálových výnosů připadající na výnos z podílového listu obdobný dividendě. Průběžné výplaty jsou možné.

§ 29a Použití výnosů u reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST (plně reinvestiční tuzemská tranše)

Výnosy dosažené během účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. Výplata se neprovádí dle 3. věty § 13 ZIF.

Termínem směřodátným pro neprovedení výplaty KEST z ročního výnosu je dle 3. věty § 13 ZIF vždy datum 01. 08. následujícího účetního roku.

Kapitálová investiční společnost zajišťuje vymáháním příslušných dokladů od depozitních míst, že podílové listy mohou v době výplaty držet jen podílníci, kteří buď nepodléhají tuzemské dani z příjmů nebo dani z příjmů právnických osob, anebo u kterých jsou dány předpoklady pro osvobození od daně dle § 94 bod 5 zákona o dani z příjmů, resp. pro osvobození od daně z kapitálových výnosů.

Nejsou-li tyto předpoklady v době vyplacení splněny, vyplátí částku vypočtenou dle 3. věty § 13 ZIF formou dobropisu příslušný depozitář.

§ 29b Použití výnosů u reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST (plně reinvestiční zahraniční tranše)

Výnosy dosažené během účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. Výplata se neprovádí dle 3. věty § 13 ZIF.

Kapitálová investiční společnost zajišťuje vymáháním příslušných dokladů od depozitních míst, že podílové listy mohou v době výplaty držet jen podílníci, kteří nepodléhají buď tuzemské dani z příjmů nebo dani z příjmů právnických osob, anebo u kterých jsou dány předpoklady pro osvobození od daně dle § 94 bod 5 zákona o dani z příjmů, resp. pro osvobození od daně z kapitálových výnosů

§ 30 Likvidace

Z čistého výtěžku z likvidace obdrží depozitář odměnu ve výši 0,50% majetku fondu.

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a seznam regulovaných trhů.

1. Burzy s úředním obchodováním a regulovanými trhy v členských zemích EHS

Podle článku 16 směrnice 93/22/EHS (směrnice o cenných papírech) je každý členský stát povinen vést aktuální seznam jím schválených trhů s cennými papíry. Tento seznam musí být předán dalším členským zemím a Komisi.

Komise je podle tohoto ustanovení povinna jednou ročně zveřejnit seznam regulovaných trhů, které jí byly nahlášeny.

V důsledku zjednodušení procesu schvalování a specializace na jednotlivé segmenty obchodování podléhá seznam „regulovaných trhů“ větším změnám. Komise proto navíc ke každoročnímu zveřejňování příslušného seznamu v Úředním věstníku Evropských společenství zpřístupní aktualizované vydání seznamu na své oficiální webové stránce.

http://europa.eu.int/eur-lex/pri/de/oj/dat/2004/c_072/c_07220040323de00030007.pdf

jakož i

Polsko:	Varšava
Slovenská republika:	Bratislava, RM-System Slovakia a Bratislava Options Exchange-BOB
Slovinsko:	Lublaň
Česká republika:	Praha
Maďarsko:	Budapešť
Estonsko:	Talin

2. Burzy v evropských zemích mimo rámec členských zemí Evropského hospodářského prostoru

2.1 Chorvatsko:	Záhřeb
2.2 Švýcarsko:	Curych, Ženeva, Basilej
2.3 Turecko:	Istanbul (pouze "Národní trh")

3. Burzy v mimoevropských zemích

3.1 Austrálie:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2 Argentina:	Buenos Aires
3.3 Brazílie:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4 Chile:	Santiago
3.5 Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.6 Indie:	Bombaj
3.7 Indonésie:	Jakarta
3.8 Izrael:	Tel Aviv
3.9 Japonsko:	Tokio, Osaka, Nagoja, Kjoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.10 Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11 Korea:	Seoul
3.12 Malajsie:	Kuala Lumpur
3.13 Mexiko:	Mexiko City
3.14 Nový Zéland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15 Filipíny:	Manila
3.16 Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.17 Jižní Afrika:	Johannesburg
3.18 Tchajwan:	Tajpej
3.19 Thajsko:	Bangkok
3.20 USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.21 Venezuela:	Caracas

4. Regulované trhy v zemích mimo rámec členských zemí Evropského společenství

4.1 Japonsko:	Over the Counter Market
4.2 Kanada:	Over the Counter Market
4.3 Korea:	Over the Counter Market
4.4 Švýcarsko:	Vorbörse Zürich, Vorbörse Genf, Börse Bern; Over the Counter Market der Mitglieder der International Securities Market Association (ISMA), Zürich
4.5 USA:	Over the Counter Market im NASDAQ-System, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs) Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed Securities

5. Burzy s finančními termínovými kontrakty a s opcemi

5.1 Argentina:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2 Austrálie:	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3 Brazílie:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4 Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5 Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6 Japonsko:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.7 Nový Zéland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8 Filipíny:	Manila International Futures Exchange
5.9 Singapur:	Singapore International Monetary Exchange
5.10 Jižní Afrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.11 Švýcarsko:	EUREX
5.12 USA:	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange