

Capital Invest

Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

Capital Invest Austria Med

podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

Zpráva o účetním roce od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005

Orgány Capital Invest

dozorčí rada

Dir. DDr. Werner KRETSCHMER (předseda)
Dir. Jürgen DANZMAYR (místopředseda)
Mag. Christa BERNBACHER
Dir. Dr. Peter BLASER
Dir. Dr. Wolfgang FEUCHTMÜLLER
Dir. Mag. Gernot HESCHL
Thomas KELLNER (od 14. 01. 2005)
Doris KOPPI (do 14. 01. 2005)
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
Dir. Hannes SALETA

depozitář

Bank Austria Creditanstalt AG, Vídeň

auditor

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Vážení podílníci!

Capital Invest předkládá tímto zprávu Capital Invest Austria Med, podílového fondu dle § 20 zákona o investičních fondech, o účetním roce od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005.

Charakteristika fondu

Smíšený fond, který investuje do výše cca 25% do mezinárodních akcií a do výše cca 75% do dluhopisů.

Vývoj kapitálových trhů / investiční strategie

Akciové trhy

USA:

S růstem HDP nad 4% čelila konjunktura v Americe jak hurikánům, tak i enormně zvýšeným cenám energií. Podnikové zisky, které předčily očekávání, opět posílily důvěru investorů a akciím, které se do té doby nehýbaly, dopomohly k nárůstu kurzu. Pro rok 2006 vycházíme ze zvyšování kurzů, které by se měly pohybovat v rámci zvyšování zisku. Výnosnost fondu v běžném roce z pohledu euro-investorů byla v první řadě určována zpevňováním amerického dolaru vůči Euro.

Evropa:

Příznivé čtvrtletní zprávy, klesající ceny ropy a předpoklady v USA značně vyhnaly kurzy v Evropě. Ani zvýšení úroků provedené EZB nepokazilo dobrou náladu. Rally, ke které došlo koncem roku, tak nestálo nic v cestě. Na špičce bylo Německo, kde se vývoj na burze oddělil od všeobecné místní ekonomické situace.

Japonsko:

Ekonomická situace v Japonsku se v průběhu roku neustále zlepšovala. O dobrou náladu se postarala v první řadě Bank of Japan, která vylepšila svou prognózu ekonomického růstu a vyjádřila naději na skončení deflační fáze v běžném fiskálním roce. Došlo k rozmachu finančních nástrojů a exportních hodnot, které jednoznačně profitovaly z oslabení jenu. Vývoj kurzů v roce 2006 by měl být rovněž pozitivní, pro rok 2006 však vycházíme z poklesu dynamiky.

Emerging Markets:

Emerging Markets se nadprůměrně vyvíjely i letos. Z hlediska hodnocení se východoevropské akce opět více přizpůsobily evropským. V rámci tržního segmentu upřednostňujeme pro budoucí rok Latinskou Ameriku před státy asijského tygra. Per saldo zpevnily akcie v roce 2005 na bázi indexu MSCI-World o cca 26%. Vzhledem ke zdravé struktuře podniků a aktuálně oživené ekonomické dynamice jsme pro rok 2006 naladění pozitivně, vycházíme však z poklesu dynamiky.

Zaměření na jednotlivé regiony v roce 2005:

USA nižší významnost, Evropa vyšší významnost, Japonsko vyšší významnost. Prvek Emerging Markets byl prezentován jednotlivými tituly, přimíšením specializovaných akciových fondů resp. prostřednictvím standardních titulů s odpovídajícím expozi v Emerging Markets.

Zaměření na jednotlivé sektory v roce 2005:

Permanentní vysoká významnost především energetického a surovinového sektoru. Během roku aktivní rotace ve zbývajících sektorech. V rámci sektorů jsme vsadili ve větší míře na nadějně Mid-Caps na úkor těžších indexů. V roce 2005 byly na straně akcií použity deriváty.

Trhy s pevně zúročitelnými cennými papíry

Sledované období se v eurozóně vyznačovalo jasným trendem poklesu úroků. Výnosy z desetiletých německých dluhopisů směřovaných pro evropský trh s pevně zúročitelnými cennými papíry přitom dosáhly v průběhu roku dokonce své historické výše 3% p. a., aby rok 2005 uzavřely ve výši 3,3% p. a.. To znamená pokles úroků o 30 základních bodů.

Teprve v prosinci roku 2005 zvýšila Evropská centrální banka své základní úroky ze 2% na 2,25% p. a., zatímco její americký protějšek navýšil referenční úrok ve sledovaném roce o více než 200 základních bodů na 4,25% p.a. Skutečnost, že výnosy z dlouhodobých obligací v USA se zvýšily podstatně méně – totiž jen o cca 20 základních bodů – označil šéf americké centrální banky, p. Greenspan, za hádanku („a conundrum“).

Příčinou zpomaleného vývoje byla – což bylo evidentní i pro p. Greenspana – mimo jiné vysoká likvidita investorů na celém světě, intervence asijských centrálních bank na kapitálovém trhu s účelem oslabení resp. stabilizace kurzu měny jednotlivých asijských zemích, a stabilizace míry inflace nízké v důsledku globalizace. Také bylo možno pozorovat renesanci dluhopisů se zbývajícím dobou splatnosti 30 let a více, protože pojišťovny a penzijní fondy důchodového zabezpečení ve větší míře dlouhodobě investovaly do svého portfolia cenných papírů, aby se přizpůsobily duraci svých závazků.

Střednědobou dobu splatnosti fondu bylo nutno v uplynulém účetním období dynamicky přizpůsobit změnám tržním podmínkám. Za tímto účelem byly mimo jiné použity derivativní nástroje.

Vývoj podílového fondu Capital Invest Austria Med v uplynulém účetním roce

Počet **podílových listů v oběhu** se snížil z počtu 20.671.744 dividendových podílových listů, resp. z počtu 5.267.335 reinvestičních podílových listů s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt) k 01. 01. 2005 na 15.722.428 dividendových podílových listů, resp. na 3.924.131 reinvestičních podílových listů s KESt k 31. 12. 2005.

Majetek fondu se ve stejném období snížil z EUR 159.637.176,23 na EUR 128.085.910,71

K rozhodnému dni 31. 12. 2005 byla **matematická hodnota** podílu (= hodnota portfolia netto na jeden podíl) vypočtena pro dividendové podílové listy částkou ve výši EUR 5,96 a pro reinvestiční podílové listy s odpočtem KESt částkou ve výši EUR 8,76.

Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši EUR 0,30 na jeden dividendový podílový list provedou od 30. 03. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 14 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,04 na jeden podíl, pokud nejsou dány důvody k osvobození od daně.

Výplata

Výplatu daně z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,06 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem daně z kapitálových výnosů provedou od 30. 03. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 14 depozitní banky, pokud nejsou dány důvody k osvobození od daně.

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			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	
31.12.2000	258.535.535,62	7,60	0,47	8,51	0,47	0,06	+0,70
31.12.2001	235.825.622,24	6,79	0,47	8,04	0,50	0,06	-4,85
31.12.2002	198.323.589,71	5,91	0,38	7,47	0,43	0,05	-6,39
31.12.2003	180.030.242,87	5,74	0,30	7,70	0,35	0,05	+3,78
31.12.2004	159.637.176,23	5,69	0,30	7,99	0,36	0,06	+4,43
31.12.2005	128.085.910,71	5,96	0,30	8,76	0,38	0,06	+10,46

Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v roce 2005 v EUR

1 Vývoj hodnoty v účetním roce (výnosnost fondu)

zjištění dle výpočetní metody OeKB ¹ : na jeden podíl ve měně fondu (EUR) bez zohlednění prodejního příplatku	reinv. podílový list s odpočtem KEST ¹⁾
hodnota podílu na začátku účetního roku	7,99
výplata (KESt) dne 30. 03. 2005 ve výši EUR 0,06 (odpovídá 0,0075 podílu) ¹⁾	
hodnota podílu na konci účetního roku	8,76
celková hodnota včetně (fiktivních) podílů nabytých na základě výplaty (1,0075 * 8,76)	8,83
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+10,46
čistý výnos na jeden podíl	+0,84

¹⁾ Identický vývoj hodnoty u dividendových podílových listů.

2. Hospodářský výsledek fondu

a) realizovaný hospodářský výsledek fondu

řádný hospodářský výsledek

výnosy (bez kurzového výsledku)

úrokové výnosy	4.700.463,43	
výnosy z dividend	732.620,91	
Výnosy z cenných papírů	5.315,49	
úrokové náklady (aktivní úroky)	-4.350,20	5.434.049,63

náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-967.006,55	
náklady na auditora	-7.440,00	
náklady na zveřejňování	-3.168,97	
náklady na transakce	-1.147,79	
poplatky za úschovu cenných papírů	-134.063,02	-1.112.826,33

řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)

4.321.223,30

realizovaný kurzový výsledek²⁾³⁾

realizované zisky z cenných papírů	2.954.735,68	
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)	213.103,11	
realizované ztráty z cenných papírů	-7.736.153,95	
realizované ztráty derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)	-383.898,82	

realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)

-4.952.213,98

real. hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů)

-630.990,68

b) nerealizovaný kurzový výsledek²⁾³⁾

změna nerealizovaného kurzového výsledku	14.501.259,93
--	---------------

hospodářský výsledek za účetní rok

13.870.269,25

c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	334.532,63	
vyrovnání výnosů v úč. roce za nerozdělené zisky min. let	-5.990.672,95	

vyrovnání výnosů

-5.656.140,32

hospodářský výsledek fondu celkem

8.214.128,93

¹ OeKB = Österreichische Kontrollbank (Rakouská kontrolní banka)

Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v roce 2005 v EUR

3. Vývoj majetku fondu

majetek fondu na začátku účetního roku⁴⁾		159.637.176,23
dividenda / výplata dne 30. 03. 2005		
dividenda (na dividendový podílový list)	-6.201.523,20	
výplata (na reinvestiční podílový list s odpočtem KEST)	<u>-316.040,10</u>	-6.517.563,30
prodej a odkup podílů		
prodej 392.356 podílů a odkup 6.684.876 podílů		-33.247.831,15
hospodářský výsledek fondu celkem		
(hospodářský výsledek fondu je podrobně znázorněn v bodu 2.)		<u>8.214.128,93</u>
majetek fondu na konci účetního roku⁵⁾		<u>128.085.910,71</u>

4. Použití (původ) zisku fondu

dividenda / výplata / reinvestice			
výplata dividend dne 30. 03. 2006 pro 15.722.428			
dividendových podílových listů à EUR 0,30		4.716.728,40	
výplata (KESt) dne 30. 03. 2006 pro 3.924.131			
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt à EUR 0,06	235.447,86		
reinvestice pro 3.924.131			
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt à EUR 0,38	<u>1.491.169,78</u>	<u>1.726.617,64</u>	<u>6.443.346,04</u>
realizovaný hosp. výsledek fondu (vč. vyrovnání výnosů)		-6.287.131,00	
krytí nákladů a ztrát / převod zisku			
krytí nákladů a ztrát ze základního majetku			
včetně vyrovnání	7.031.539,43		
převod zisku do základního majetku	<u>-213.103,11</u>	6.818.436,32	
změna převedeného zisku⁶⁾			
převod zisku z minulého roku	25.567.899,12		
převod zisku do příštího období	<u>-19.655.858,40</u>	<u>5.912.040,72</u>	<u>6.443.346,04</u>

¹⁾ Matematická hodnota jednoho reinvestičního podílového listu s odpočtem KEST činí k 24. 03. 2005 (Ex-Tag) EUR 8,02.

²⁾ Realizované zisky a realizované ztráty nejsou časově rozlišeny a nesouvisejí tedy bezpodmínečně - stejně jako změna nerealizovaného kurzového výsledku - s vývojem provozních hodnot fondu v účetním roce.

³⁾ Kurzový výsledek celkem, bez vyrovnání výnosů (realizovaný kurzový výsledek bez vyrovnání výnosů, plus změna nerealizovaného kurzového výsledku): EUR 9.549.045,95.

⁴⁾ Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 20.671.744 dividendových podílových listů a 5.267.335 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST.

⁵⁾ Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 15.722.428 dividendových podílových listů a 3.924.131 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST.

⁶⁾ Včetně vyrovnání výnosů za realizovaný kurzový výsledek, pokud toto vyrovnání není resp. nebylo obsaženo v dividendách (výplatách), resp. v reinvesticích.

Přehled majetku k 31. prosinci 2005

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůstek ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodej/ úbytek	stav 31. 12. 2005 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 ŠVÝCARSKÉ FRANKY přepočteno kurzem 1,5551

CH0012138530	CRED.SUISSE GRP NA SF- 50	1.650	2.000	6.250	67,0000	269.275,29	0,21
CH0012056047	NESTLE NAM. SF 1	700	-	700	393,0000	176.901,81	0,14
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0 50	-	2.000	10.200	69,0500	452.903,35	0,35
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	-	1.450	2.150	197,3000	272.776,67	0,21
CH0012032030	UBS NAM. SF 0 80	-	2.500	2.700	125,1000	217.201,47	0,17
celkem ŠVÝCARSKÉ FRANKY						1.389.058,59	1,08

znějící na EURO

DE0005003404	ADIDAS-SALOMON AG O.N.	1.900	-	1.900	160,3400	304.646,00	0,24
NL0000301760	AEGON NV EO-12	12.000	5.000	13.712	13,7500	188.540,00	0,15
FR0000120073	AIR LIQUIDE INH. EO 11	-	-	1.000	162,5000	162.500,00	0,13
DE0008404005	ALLIANZ AG VNA O.N.	620	-	3.180	127,9400	406.849,20	0,32
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2 29	-	-	7.000	27,2600	190.820,00	0,15
DE0005151005	BASF AG O.N.	2.500	2.000	4.500	64,7100	291.195,00	0,23
IT0000072618	BCA INTESA EO 0 52	121.000	69.000	52.000	4,4750	232.700,00	0,18
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	5.000	-	13.000	15,0800	196.040,00	0,15
ES0113440038	BCO ESP.CRED.NOM. EO 1 16	11.000	-	11.000	12,6300	138.930,00	0,11
ES0113770236	BCO PASTOR NOM. EO 1	2.800	-	2.800	40,5300	113.484,00	0,09
ES0113900J37	BCO SANT.CEN.HISP.N.EO0 5	8.000	15.000	23.000	11,1500	256.450,00	0,20
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2	-	900	3.100	68,3500	211.885,00	0,17
FR0000120172	CARREFOUR S.A. INH.EO 2 5	-	-	4.800	39,5800	189.984,00	0,15
DE0008032004	COMMERZBANK AG O.N.	19.400	7.000	12.400	26,2200	325.128,00	0,25
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG NA O.N.	-	-	3.800	43,0800	163.704,00	0,13
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	1.000	1.670	2.030	81,9000	166.257,00	0,13
DE0008001009	DEUTSCHE POSTBANK AG	9.200	17.200	4.000	49,0000	196.000,00	0,15
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	-	3.000	10.500	14,0600	147.630,00	0,12
ES0130670112	ENDESA INH. EO 1 20	-	3.300	6.600	22,2200	146.652,00	0,11
IT0003128367	ENEL S.P.A. EO 1	37.000	-	37.000	6,6350	245.495,00	0,19
IT0003132476	ENI S.P.A. EO 1	-	5.800	5.700	23,4300	133.551,00	0,10
DE0007614406	E.ON AG O.N.	-	1.500	3.500	87,3900	305.865,00	0,24
BE0003801181	FORTIS	4.000	2.500	7.200	26,9500	194.040,00	0,15
FR0000133308	FRANCE TELECOM INH. EO 4	-	5.000	5.000	20,9900	104.950,00	0,08
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH. EO 1	6.000	-	6.000	24,7600	148.560,00	0,12
FR0000120644	GROUPE DANONE EO - 50	800	-	3.600	88,2500	317.700,00	0,25
DE0008027707	HYPO REAL ESTATE HLDG ST	4.000	-	4.000	43,9400	175.760,00	0,14
NL0000303600	ING GROEP NV CVA EO - 24	-	-	9.979	29,3000	292.384,70	0,23
BE0003565737	KBC GROEP N.V.	2.300	-	2.300	78,6500	180.895,00	0,14
NL0000009538	KON.PHILIPS.ELECT. EO-20	-	8.405	4.195	26,2500	110.118,75	0,09
DE0007257503	METRO AG ST O.N.	-	-	3.500	40,8000	142.800,00	0,11
BE0003735496	MOBISTAR SA	1.600	-	1.600	66,5000	106.400,00	0,08
FI0009000681	NOKIA CORP. EO- 06	10.000	21.300	18.200	15,4500	281.190,00	0,22
FR0000120321	OREAL (L) INH. EO 0 2	2.500	1.000	1.500	62,8000	94.200,00	0,07
DE0006937733	PORSCHE AG VZO O.N.	160	-	160	605,9000	96.944,00	0,08
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO-07	16.800	9.500	7.300	25,7800	188.194,00	0,15
DE0007164600	SAP AG O.N.	-	400	600	153,1600	91.896,00	0,07
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 8	-	-	2.500	75,3500	188.375,00	0,15
DE0007236101	SIEMENS AG NA	-	4.600	1.700	72,4000	123.080,00	0,10
FR0000130809	STE GENERALE INH. EO 1 25	3.050	1.150	1.900	103,9000	197.410,00	0,15
IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC EO0 55	-	38.000	62.000	2,0950	129.890,00	0,10
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	9.821	18.000	15.351	12,7100	195.111,21	0,15
FR0000120271	TOTAL S.A. B EO 10	370	700	2.170	212,2000	460.474,00	0,36
FR0000127771	VIVENDI UNIVERS.INH.EO5 5	-	8.000	10.000	26,4600	264.600,00	0,21
celkem EURO						8.799.277,86	6,87

znějící na LIBRU ŠTĚRLINKŮ přepočteno kurzem 0,6853

GB0004901517	ANGLO AMERICAN DL- 50	3.800	-	3.800	19,7900	109.735,88	0,09
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL- 25	-	-	5.400	28,2900	222.918,43	0,17
GB0000566504	BHP BILLITON DL- 50	-	-	28.000	9,4950	387.946,88	0,30
GB0007980591	BP PLC DL- 25	20.000	25.000	58.000	6,1900	523.887,35	0,41
GB0002374006	DIAGEO PLC LS- 2893518512	-	6.000	10.000	8,4250	122.938,86	0,10

ISIN	označení cenného papíru	nákupy/ přírůsky ve sledovaném období	prodej/ úbytky v ks/nominále	stav 31. 12. 2005 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
znějící na LIBRU ŠTĚRLINKŮ (pokračování)							
přepočteno kurzem 0,6853							
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE LS- 25	-	-	18.400	14,6900	394.419,96	0,31
GB0030587504	HBOS PLC LS- 25	15.700	9.810	15.700	9,9300	227.493,07	0,18
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC DL- 50	-	40.600	15.356	9,3300	209.063,88	0,16
GB00B05KYV34	O2 PLC LS- 001	276.000	-	276.000	1,9775	796.424,92	0,62
GB0007547838	ROYAL BK SCOTLD GRP LS-25	8.700	-	16.123	17,5500	412.897,49	0,32
GB0008847096	TESCO PLC LS- 05	45.000	39.000	45.000	3,3150	217.678,39	0,17
GB0007192106	VODAFONE GRP PLC DL- 10	-	125.000	75.000	1,2550	137.348,61	0,11
celkem LIBRY ŠTĚRLINKŮ						3.762.753,72	2,94
znějící na HONGKONGSKÉ DOLARY							
přepočteno kurzem 9,1474							
CN000A0B5MC3	CHINA SHIPP.CONT.L.H YC 1	420.000	-	420.000	2,7000	123.969,65	0,10
celkem HONGKONGSKÉ DOLARY						123.969,65	0,10
znějící na JAPONSKÉ JENY							
přepočteno kurzem 138,9							
JP3242800005	CANON INC.	-	2.000	3.000	6.900,0000	149.028,08	0,12
JP3783600004	EAST JAPAN RWY YN 50000	41	55	26	811.000,0000	151.807,06	0,12
JP3496400007	KDDI CORP. YN 5000	23	-	23	680.000,0000	112.598,99	0,09
JP3240400006	KIKKOMAN CORP. YN 50	-	-	28.000	1.145,0000	230.813,53	0,18
JP3866800000	MATSUSHITA EL.IND.	16.000	-	16.000	2.275,0000	262.059,04	0,20
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINL GRP	-	-	42	1.600.000,0000	483.801,30	0,38
JP3753000003	NIPPON YUSEN	17.000	-	17.000	808,0000	98.891,29	0,08
JP3672400003	NISSAN MOTOR	19.000	-	19.000	1.195,0000	163.462,92	0,13
JP3762600009	NOMURA HLDGS YN 50	30.700	20.000	10.700	2.260,0000	174.096,47	0,14
JP3422950000	SEVEN + I HLDGS CO. LTD	19.300	-	19.300	5.050,0000	701.691,86	0,55
JP3359600008	SHARP YN 50	-	-	18.000	1.794,0000	232.483,80	0,18
JP3162600005	SMC CORP. YN 50	1.000	-	1.000	16.850,0000	121.310,30	0,09
JP3435000009	SONY CORP.	10.000	-	10.000	4.820,0000	347.012,24	0,27
JP3407400005	SUMITOMO EL.IND. YN 50	-	12.000	8.000	1.791,0000	103.153,35	0,08
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	35	-	65	1.250.000,0000	584.953,20	0,46
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP. YN 50	-	4.000	9.000	6.120,0000	396.544,28	0,31
celkem JAPONSKÉ JENY						4.313.707,71	3,37
znějící na NORSKÉ KORUNY							
přepočteno kurzem 7,985							
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NK 18 30	4.700	6.500	1.700	693,0000	147.539,14	0,12
NO0010096985	STATOIL NK 2 50	-	6.000	10.000	155,0000	194.113,96	0,15
celkem NORSKÉ KORUNY						341.653,10	0,27
znějící na AMERICKÉ DOLARY							
přepočteno kurzem 1,1797							
US0079031078	ADVANCED MIC.DEV. DL- 01	14.300	5.000	9.300	30,6000	241.230,82	0,19
US0010551028	ALFAC INC. DL - 10	4.900	-	4.900	46,4200	192.810,04	0,15
US0138171014	ALCOA INC. DL 1	-	-	7.000	29,5700	175.459,86	0,14
US0200391037	ALLTEL CORP. DL 1	3.200	-	3.200	63,1000	171.162,16	0,13
US02209S1033	ALTRIA GRP INC. DL- 333	-	2.100	1.900	74,7200	120.342,46	0,09
US0258161092	AMER. EXPRESS DL - 20	-	3.500	2.500	51,4600	109.053,15	0,09
US0268741073	AMER. INTL GRP DL 2 50	3.500	5.500	6.000	68,2300	347.020,43	0,27
US0311621009	AMGEN INC. DL- 0001	1.000	2.700	3.300	78,8600	220.596,76	0,17
US0325111070	ANADARKO PET.CORP. DL- 10	800	1.500	3.900	94,7500	313.236,42	0,24
US0374111054	APACHE CORP. DL - 625	2.500	2.000	6.300	68,5200	365.920,15	0,29
US0378331005	APPLE COMPUTER INC.	17.300	14.300	3.000	71,8900	182.817,67	0,14
US0605051046	BANK AMERICA DL 2 50	6.800	12.600	6.800	46,1500	266.016,78	0,21
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP.	-	-	11.000	27,8700	259.871,15	0,20
CA13321L1085	CAMECO CORP.	4.300	-	4.300	63,3900	231.056,20	0,18
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL- 001	-	14.500	14.500	17,1200	210.426,38	0,16
US1729671016	CITIGROUP INC. DL - 01	4.000	1.900	12.000	48,5300	493.650,93	0,39
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS DL- 01	12.400	4.300	11.600	58,1800	572.084,43	0,45
US24702R1014	DELL INC. DL- 01	2.500	4.800	5.200	29,9900	132.192,93	0,10
US2546871060	DISNEY (WALT) CO.	-	6.900	3.900	23,9700	79.243,03	0,06
US2605431038	DOW CHEM. DL 2 50	-	2.600	2.000	43,8200	74.290,07	0,06
US2643991068	DUKE ENERGY CORP.	-	-	10.000	27,4500	232.686,28	0,18
US2786421030	EBAY INC. DL- 001	9.850	5.000	6.850	43,2500	251.133,76	0,20
US2686481027	EMC CORP. (MASS.) DL- 01	13.000	11.400	13.000	13,6200	150.089,01	0,12
US30161N1019	EXELON CORP.	-	-	5.300	53,1400	238.740,36	0,19

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůstek ve sledovaném období	prodej/ úbytky v ks/nominále	stav 31. 12. 2005 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
znějící na AMERICKÉ DOLARY (pokračování)							
přepočteno kurzem 1,1797							
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	-	5.650	8.350	56,1700	397.575,23	0,31
US31428X1063	FEDEX CORP. DL- 10	-	-	2.400	103,3900	210.338,22	0,16
US3695501086	GENL DYNAMICS CORP. DL 1	2.800	1.800	2.800	114,0500	270.695,94	0,21
US3696041033	GENL EL. CO. DL - 06	2.500	8.000	23.000	35,0500	683.351,70	0,53
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GRP INC.	1.700	-	1.700	127,7100	184.035,77	0,14
US38259P5089	GOOGLE INC. A DL- 001	880	180	700	414,8600	246.165,97	0,19
US4282361033	HEWLETT-PACKARD DL- 01	-	2.200	10.800	28,6300	262.103,92	0,20
US4370761029	HOME DEPOT INC. DL- 05	-	2.500	6.000	40,4800	205.882,85	0,16
US4581401001	INTEL CORP. DL- 001	3.000	11.500	19.500	24,9600	412.579,47	0,32
US4592001014	INTL BUS. MACH. DL- 20	2.000	-	5.700	82,2000	397.168,77	0,31
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1	-	4.300	2.700	60,1000	137.551,92	0,11
US46625H1005	JPMORGAN CHASE DL 1	-	6.500	3.760	39,6900	126.501,99	0,10
US5249081002	LEHMAN BROTH. HLDGS DL-10	2.550	3.000	2.550	128,1700	277.047,98	0,22
US5801351017	MCDONALDS CORP. DL- 01	-	4.000	2.500	33,7200	71.458,85	0,06
US5850551061	MEDTRONIC INC. DL- 10	-	-	6.100	57,5700	297.683,31	0,23
US5893311077	MERCK CO. DL- 01	-	5.000	5.000	31,8100	134.822,41	0,11
US5949181045	MICROSOFT DL- 0000125	-	13.300	18.700	26,1500	414.516,40	0,32
US6541061031	NIKE INC. B	-	-	3.000	86,7900	220.708,65	0,17
US6558441084	NORFOLK STHN CORP. DL 1	3.800	5.800	3.800	44,8300	144.404,51	0,11
US68389X1054	ORACLE CORP. DL- 01	-	15.000	10.400	12,2100	107.640,93	0,08
US7134481081	PEPSICO INC. DL- 0166	3.200	-	3.200	59,0800	160.257,69	0,13
US7170811035	PFIZER INC. DL- 05	2.200	15.000	20.200	23,3200	399.308,30	0,31
US7427181091	PROCTER GAMBLE	-	-	4.000	57,8800	196.253,28	0,15
AN8068571086	SCHLUMBERGER DL- 01SVG	2.550	-	2.550	97,1500	209.996,19	0,16
US8520611000	SPR.NEXTEL CORP.FON 1 DL2	16.872	0	16.872	23,3600	334.093,35	0,26
US87612E1064	TARGET CORP. DL- 0833	-	3.300	3.200	54,9700	149.109,10	0,12
US8792461068	TELEMAR-TELE NOR.L.PFDADR	13.200	-	13.200	17,9200	200.511,99	0,16
US8825081040	TEXAS INSTR. DL 1	-	4.000	3.900	32,0700	106.021,02	0,08
US8425871071	THE SOUTHERN CO. DL 5	-	-	3.900	34,5300	114.153,60	0,09
US8873171057	TIME WARNER INC. DL- 01	-	21.400	6.100	17,4400	90.178,86	0,07
KYG900781090	TRANSOCEAN DL- 01	6.500	-	6.500	69,6900	383.983,22	0,30
US9113121068	UNITED PARCEL SE.B DL-01	1.700	-	4.500	75,1500	286.661,86	0,22
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL- 01	3.000	-	6.000	62,1400	316.046,45	0,25
US9029733048	U.S. BANCORP DL- 01	-	3.800	4.200	29,8900	106.415,19	0,08
US9130171096	UTD TECHN. DL 1	3.900	3.900	3.900	55,9100	184.834,28	0,14
US9255243084	VIACOM INC. B DL 0 01	-	5.300	4.700	32,6000	129.880,48	0,10
US9299031024	WACHOVIA DL 3 3333	4.000	1.500	2.500	52,8600	112.020,01	0,09
US9314221097	WALGREEN CO. DL 0 078125	-	1.300	4.200	44,2600	157.575,65	0,12
US9311421039	WAL-MART STRS DL- 10	-	3.500	6.500	46,8000	257.862,17	0,20
US9497461015	WELLS FARGO + CO.DL 1 666	-	5.000	3.100	62,8300	165.103,84	0,13
US9843321061	YAHOO INC. DL- 01	6.200	2.300	3.900	39,1800	129.526,15	0,10
US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS DL- 01	5.000	-	5.000	67,4400	285.835,38	0,22
US88579Y1010	3M CO. DL- 01	4.000	700	3.300	77,5000	216.792,40	0,17
celkem AMERICKÉ DOLARY						15.525.786,48	12,12

akcie celkem

34.256.207,11 26,74

obligace

znějící na EURO

BE0000295049	5,7500	BELGIQUE 00-10	-	-	3.500	111,8200	3.913.700,00	3,06
BE0000286923	6,2500	BELGIQUE 96-07	-	-	2.000	104,1400	2.082.800,00	1,63
BE0000291972	5,5000	BELGIQUE 98-28 31 *)	-	-	9.000	129,4400	11.649.600,00	9,10
XS0140610881	4,8750	BRISA FINANCE 01/06	-	-	300	101,8950	305.685,00	0,24
DE0001135192	5,0000	BUNDANL.V. 02/12	-	-	3.000	109,9900	3.299.700,00	2,58
DE0001135259	4,2500	BUNDANL.V. 04/14	6.500	-	6.500	107,3300	6.976.450,00	5,45
AT0000383518	5,8750	BUNDESANL. 96-06/7	-	6.500	4.330	101,7150	4.404.259,50	3,44
AT0000384227	5,0000	BUNDESANL. 98-08/1	-	600	12.400	104,2050	12.921.420,00	10,09
AT0000384953	5,5000	BUNDESANL.00-07/144A	-	-	4.000	104,6150	4.184.600,00	3,27
FI0001005332	5,0000	FINLD 01/07	-	-	3.000	103,1500	3.094.500,00	2,42
GR0124011454	6,0000	GRIECHENLAND 00/10	-	-	10.000	111,3200	11.132.000,00	8,69
XS0133729771	6,1250	NGG FINANCE 01/11	-	-	500	113,2950	566.475,00	0,44
XS0103324272	6,2500	NORSK HYDRO 99/10 1-2	-	-	300	111,0550	333.165,00	0,26
FR0000187023	5,5000	REP. FSE 00-10 O.A.T.1-2	-	-	2.520	110,9400	2.795.688,00	2,18
FR0000571218	5,5000	REP. FSE 97-29 O.A.T. *)	-	-	9.020	130,2300	11.746.746,00	9,17
SE0000537797	3,5000	SWEDEN KINGDOM 99/06	-	1.000	1.000	100,2500	1.002.500,00	0,78
						celkem EURO	80.409.288,50	62,78

¹ Tyto cenné papíry byly dle § 4 odst. 8 ZIF částečně zapůjčeny v rámci systému půjčování cenných papírů společnosti Bank Austria Creditanstalt AG.

ISIN	označení cenného papíru		nákupy/ přírůstky ve sledovaném období	prodej/ úbytky v ks/nominále	stav 31. 12. 2005 v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
------	-------------------------	--	--	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

znějící na FRANCOUZSKÉ FRANKY přepočteno kurzem 6,559570

FR0000108334	6,6250	KANSAI EL. PWR 96/06 MTN	-	-	1.700	101,3800	262.739,78	0,21
celkem FRANCOUZSKÉ FRANKY							262.739,78	0,21

obligace celkem **80.672.028,28 62,98**

úředně obchodované cenné papíry celkem **114.928.235,39 89,72**

Cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu

obligace

znějící na EURO

DE0001135176	5,5000	BUNDANL.V. 00/31	-	-	6.000	131,2500	7.875.000,00	6,15
celkem EURO							7.875.000,00	6,15

obligace celkem **7.875.000,00 6,15**

cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu celkem **7.875.000,00 6,15**

Investiční fondy

znějící na EURO

AT0000668207		STOCK INDEX EMERG. MARKETS	-	2.600	11.100	219,1500	2.432.565,00	1,90
celkem EURO							2.432.565,00	1,90

investiční fondy celkem **2.432.565,00 1,90**

majetek v cenných papírech celkem **125.235.800,39 97,77**

Finanční termínové kontrakty závazky

prodané úrokové termínové kontrakty (krátké pozice) se zajišťovacím účelem

EURO BUND 03/06	EUR	-68	-66.720,00	-0,05
-----------------	-----	-----	------------	-------

Finanční termínové kontrakty celkem **-66.720,00 -0,05**

Zůstatky na bankovních účtech

zůstatky na bankovních účtech EUR 114.964,18 0,09

zůstatky na bankovních účtech v cizí měně EUR 15.276,73 0,01

Ostatní investiční majetek

úrokové závazky EUR 2.786.589,41 2,18

majetek fondu **EUR 128.085.910,71 100**

dividendové podílové listy

hodnota podílu	EUR	5,96
podílové listy v oběhu	ks	15.722.428

reinvestiční podílové listy s odpočtem KEST

hodnota podílu	EUR	8,76
podílové listy v oběhu	ks	3.924.131

Skladba majetku fondu k 31. prosinci 2005

	hodnota akcie na burze v EUR	podíl v %
Majetek v cenných papírech	125.235.800,39	97,77
Finanční termínové kontrakty	-66.720,00	-0,05
Zůstatky na bankovních účtech	130.240,91	0,10
Ostatní investiční majetek	2.786.589,41	2,18
Majetek fondu	128.085.910,71	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/nominále v 1.000	prodeje / úbytky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000
akcie				
CA0019411036	ATI TECHS INC.	CAD	12.000	12.000
CH0012332372	SCHWEIZ.RUECKV.N.SF 0 10	CHF	2.100	3.500
NL0000301109	ABN AMRO HLDG NV EO- 56	EUR	-	7.315
AT0000836424	BA WOHNBAU GEWINNSCHEIN 1	EUR	-	423
AT0000995006	BACA INH.AKT.O.N.	EUR	2.300	2.300
DE0008022005	BAY.HYPO-VEREINSBK.O.N.	EUR	8.700	8.700
ES0113790234	BCO POP. ESP. NOM. EO- 50	EUR	-	3.000
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE INH. EO 3	EUR	-	8.000
AT0000652011	ERSTE BANK STAMMAKT.O.N.	EUR	3.500	3.500
FR0010233114	FRANCE TELECOM BONS 05	EUR	5.000	5.000
IT0000062072	GENERALI EO 1	EUR	-	6.200
NL0000009165	HEINEKEN EO 1 60	EUR	-	7.000
DE0008063306	IKB DT.INDUSTRIEBANK O.N.	EUR	3.400	3.400
FR0000120537	LAFARGE EO 4	EUR	2.500	2.500
FR0000121014	LVMH EO 0 3	EUR	3.500	3.500
IT0000062957	MEDIOBCA EO 0 50	EUR	-	15.000
DE0008430026	MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	EUR	-	2.000
FR0000121501	PEUGEOT SA EO 1	EUR	-	4.500
PTPTC0AM0009	PORT.TEL.SG. EO 1	EUR	-	16.000
IT0000062825	R.A.S. EO 0 60	EUR	18.000	18.000
NL0000009470	ROYAL DUTCH EO- 56	EUR	-	8.800
DE0007037129	RWE AG ST O.N.	EUR	2.000	7.000
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS INH.EO 2	EUR	3.700	7.100
IT0001269361	SANPAOLO IMI EO 2 80	EUR	17.000	17.000
FR0000125007	ST GOBAIN EO 4	EUR	-	4.200
FR0000120529	SUEZ S.A. EO 2	EUR	-	6.100
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG O.N.	EUR	-	10.000
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. EO 0 50	EUR	-	40.000
FI0009005987	UPM KYMMENE CORP.	EUR	-	11.000
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG ST O.N.	EUR	4.000	4.000
GB0002162385	AVIVA PLC LS- 25	GBP	-	13.700
GB0031348658	BARCLAYS PLC LS 0 25	GBP	-	17.000
GB00B033F229	CENTRICA LS- 061728395	GBP	-	36.000
GB0003847042	GUS PLC LS- 25	GBP	-	12.000
GB0004594973	IMP. CHEM. IND. LS 1	GBP	-	55.000
GB0030872716	MMO2 PLC LS- 001	GBP	90.000	90.000
JP3119600009	AJINOMOTO YN 50	JPY	-	12.000
JP3837800006	HOYA CORP. YN 50	JPY	-	2.000
JP3142800006	ITO-YOKADO CO. LTD YN 50	JPY	9.000	18.000
JP3205800000	KAO CORP. YN 50	JPY	-	10.000
JP3910660004	MILLEA HOLDINGS INC.	JPY	-	14
JP3892100003	MITSUMI TRUST HLDGS	JPY	12.000	12.000
JP3885780001	MIZUHO FINL GROUP	JPY	-	40
JP3982800009	ROHM CO. LTD YN 50	JPY	-	2.000
JP3423000003	SEVEN-ELEVEN JAPAN	JPY	5.000	10.000
JP3401400001	SUMITOMO CHEM. YN 50	JPY	-	60.000
JP3463000004	TAKEDA PHARM.CO.LTD.YN 50	JPY	-	5.000
JP3573000001	TOKYO GAS CO. LTD	JPY	-	70.000
BMG3682E1277	FRONTLINE LTD. DL 2 50	NOK	3.700	3.700

ISIN	označení cenného papíru	měna	nákupy / přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodeje / úbytky
akcie (pokračování)				
PLLOTOS00041	GRUPA LOTOS AL.CERT.B ZY1	PLN	9.000	9.000
PLLOTOS00025	GRUPA LOTOS S.A. ZY 1	PLN	9.000	9.000
SE0000108656	ERICSSON B (FRIA) SK 1	SEK	-	140.000
SE0000115446	VOLVO B (FRIA) SK 6	SEK	5.000	5.000
US0200021014	ALLSTATE CORP. DL- 01	USD	-	3.500
US0231351067	AMAZON.COM INC. DL- 01	USD	-	5.000
US03076C1062	AMERIPRISE FINL DL- 01	USD	800	800
US0536111091	AVERY DENNISON DL 1	USD	-	4.000
PA1436583006	CARNIVAL PAIRED CTF	USD	-	4.000
US1513131037	CENDANT CORP. DL - 01	USD	-	11.000
US1667641005	CHEVRON CORP. DL- 75	USD	-	8.000
US1912161007	COCA-COLA CO. DL- 25	USD	-	7.000
US20030N1019	COMCAST CORP. NEW A DL 1	USD	-	10.000
US21076X1028	CONTAX PARTICIP. PFD ADR	USD	13.200	13.200
US2774611097	EASTMAN KODAK DL 2 50	USD	-	6.000
US2910111044	EMERSON EL. DL - 50	USD	-	4.800
US3453708600	FORD MOTOR DL- 01	USD	-	9.500
US3458381064	FOREST LABS INC. DL- 10	USD	-	4.000
US3687104063	GENENTECH INC. DL- 02	USD	-	3.000
US3704421052	GENL MOTORS DL 1 666	USD	-	2.400
US4165151048	HARTFORD FINL SVCS GRP	USD	-	1.000
US4523081093	ILL. TOOL WKS	USD	-	2.700
BMG4776G1015	INGERSOLL RAND CO. A DL 1	USD	5.400	5.400
US4943681035	KIMBERLY-CLARK DL 1 25	USD	-	4.000
US5398301094	LOCKHEED MARTIN DL 1	USD	-	3.500
US5494631071	LUCENT TECHS DL- 01	USD	-	16.000
US5901881087	MERRILL LYNCH DL 1 333	USD	-	4.400
US6174464486	MORGAN STANLEY DL- 01	USD	4.000	4.000
US65248E2037	NEWS CORP. B DL- 01	USD	-	11.000
US65332V1035	NEXTEL COMMUNIC.A DL- 001	USD	10.500	14.000
US6933202029	PHH CORP. NEW DL- 01	USD	550	550
US78387G1031	SBC COMMUNICTNS DL 1	USD	-	15.400
BM9021241064	TYCO INTL LTD. DL- 20	USD	-	8.800
US9149061023	UNIVISION COMM. A DL- 01	USD	-	7.000
US92343V1044	VERIZON COMM. INC. DL- 10	USD	-	13.000
US9621661043	WEYERHAEUSER CO. DL 1 25	USD	-	4.400
obligace				
CA683234NX25	6,1000 ONTARIO PROV. 2010	CAD	-	2.000
AT0000384524	3,9000 BUNDESANL. 98-05/3	EUR	-	6.000
XS0104599401	4,8750 EIB EUR.INV.BK 99/06 MTN	EUR	-	600
XS0148578262	5,7500 E.ON INTL FIN. 02/09 MTN	EUR	-	800
XS0099747098	5,2500 KELDA GROUP PLC 99/06	EUR	-	600
PTOTEHOE0008	5,8500 PORTUGAL 00-10	EUR	-	4.000
PTOTECOE0011	3,9500 PORTUGAL 99-09	EUR	-	3.000
XS0092787299	5,2500 EIB EUR. INV.BK 98/09	USD	-	2.000
US423324AC66	6,9500 GRIECHENLAND 98/08	USD	-	3.000
XS0089378938	5,8750 SPAIN KINGD. 98/08	USD	-	1.000
US912827Z627	6,5000 US TREASURY 2006 15.10	USD	-	500
US912810EX29	6,7500 US TREASURY 2026 15.08	USD	-	2.000
strukturované produkty s úrokovou složkou				
US90262WAA18	7,2470 UBS PR.F.TR.II 01/UND.FLR	USD	-	5.000
ABS				
DE0002937950	2,5620 CORE 1999-1 99/09 VAR	EUR	-	10.000
investiční fondy				
AT0000608534	CI Euro Plus Bond	EUR	-	17.000

Tyto cenné papíry byly dle § 4 odst. 8 ZIF zapůjčeny v rámci systému půjčování cenných papírů společnosti Bank Austria Creditanstalt AG .

ISIN	úrok. sazba	označení cenného papíru	měna	cenné papíry zapůjčené k 31. prosinci 2005 v ks/nominále v 1.000
------	-------------	-------------------------	------	---

obligace

BE0000291972	5,5000	BELGIQUE 98-28 31	EUR	5.000
FR0000571218	5,5000	REP. FSE 97-29 O.A.T.	EUR	5.000

Vídeň, leden 2006

CAPITAL INVEST
kapitálová investiční společnost finanční skupiny Bank Austria Creditanstalt Gruppe GmbH

Helmut Sobotka

Mag. Dr. Johann Kernbauer

Anton Koller

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 za účetní rok od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005 Capital Invest Austria Med, podílového fondu dle § 20 ZIF. Audit se zabýval i tím, zda byl dodržován zákon o investičních fondech a ustanovení 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 depozitní banky.

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

Dr. Wolfgang Fritsch

Mag. Dr. Peter Bitzyk

auditoři

Vídeň, 9. března 2006

Zpráva dozorčí rady

Představenstvo podávalo zprávy dozorčí radě průběžně během účetního roku. Dozorčí rada dohlížela zejména na dodržování zákonných předpisů a ustanovení fondu.

Auditorská společnost Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH, která byla jmenována bankovním auditorem na základě usnesení společníků, ověřila zprávu o činnosti za účetní rok od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005 a udělila výrok bez výhrad. Zpráva o činnosti představenstva byla předložena dozorčí radě dle § 12 odst. 5 zákona o investičních fondech společně s auditorskou zprávou vypracovanou bankovním auditorem.

dozorčí rada
DDr. Werner KRETSCHMER
předseda

Vídeň, březen 2006

**Daňové ošetření podílového fondu Capital Invest Austria Med
(ISIN AT0000910799) u dividendových podílových listů a (ISIN AT0000811278)
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt v EUR na jeden podíl**

Veškeré výnosy z fondu jsou pro soukromého investora z hlediska daně z příjmu konečně zdaněny formou odpočtu KESt ve výši ve výši EUR 0,04 na jeden dividendový podílový list, resp. ve výši EUR 0,06 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt. Není nutný aktivní zásah podílníka.

Daňové ošetření vypracované 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 Austria Med podílový fond dle § 20 ZIF

Všeobecné stanovy fondu

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 Úvodní ustanovení

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 znějí 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 stanovy 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 (§ 13) výkonem funkce depozitáře 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 odborných 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 Austria Med**, 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 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, přisuzuje 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 státní dluhopisy a obligace obdobné státním dluhopisům (Agencies), podnikové obligace (Corporate Bonds a Bank Bonds) a ostatní zajištěné obligace (Covered Bonds), a dále tuzemské a zahraniční akcie.
 - **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 nakupovány až do výše 10% majetku fondu podíly v jiných kapitálových investičních fondech, které zase převážně investují do výše uvedených investičních specifikací.
 - **vkłady na viděnou nebo vypověditelné vkłady**
Kapitálový investiční fond může v rámci restrukturalizace svého portfolia nebo za účelem zmírnění možných poklesů kurzů cenných papírů vykazat větší podíl vkładů na viděnou nebo vypověditelných vkładů s dobou splatnosti maximálně 12 měsíců.
 - **derivativní nástroje** (včetně derivátů OTC)
Derivativní nástroje mohou být v rámci investování používány k zajištění.
Doplňkové 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 odběrních 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, jejímiž 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 podléháji předpisům o ochraně vkładů 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 - výjima 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

- 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).
- 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.
- 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

- Kapitálový investiční fond může nakupovat odvozené finanční nástroje, které nejsou obchodovány na burze (deriváty OTC), pokud
 - se u základního majetku jedná o majetek dle § 19 bod 1,
 - jsou protistranami u obchodů o deriváty OTC instituce podléhající doзору a patřící do kategorií, které byly schváleny vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančním trhem,
 - 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, vypořádaný nebo vykompenzován vzájemným obchodem,
 - 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.
- Riziko výpadku u obchodů kapitálového investičního fondu s deriváty OTC nesmí překročit následující sazby:
 - 10% majetku fondu, je-li protistranou úvěrová instituce,
 - 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 zápuční lhůty.

§ 25 Prodejní a odkupní cena

Hodnota podílu se vypočte dle § 6 v EUR.

Prodejní přírůstek na pokrytí prodejních nákladů společnosti činí až 3,50%. 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

Účetním rokem kapitálového investičního je kalendářní rok.

§ 27 Správní poplatky, náhrada výdajů

Kapitálová investiční společnost obdrží za činnost správce měsíčně zúčtovatelnou odměnu až do výše 0,06% p. m. majetku fondu, která se vypočítává na základě hodnoty majetku fondu ke konci každého 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 30. 03. 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 30. 03. vyplácí 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.

§ 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 směřovaným pro provedení výplaty KEST z ročního výnosu je dle 3. věty § 13 ZIF vždy datum 30. 03. 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, vyplácí 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 ji 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 svých oficiálních webových stránkách

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:	Lublň
Česká republika:	Praha
Maďarsko:	Budapešť
Estonsko:	Talin

2. Burzy v evropských zemích kromě členských zemí Evropského společenství

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 členské země 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:	vstupní burza Curych, vstupní burza Ženeva, burza Bern; Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
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 terminovými 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