

30. června 2006

Pololetní zpráva

**Investiční fondy podle lucemburského práva
Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.**

**Activest EuropaPotenzial
Activest TeleGlobal**



The active asset manager.

Obsah

1 Pololetní zprávy k 30.06.2006

Activest EuropaPotenzial	5
Activest TeleGlobal	14

2 Správa, distribuce a poradenství

Doplňující údaje	20
------------------	----

Důležité upozornění:

Prodej podílů fondu se provádí na základě zjednodušeného a podrobného prodejního prospektu včetně Správního řádu a Zvláštní části správního řádu příslušného fondu.

Zjednodušený a podrobný prodejní prospekt a dále poslední zveřejněná výroční a pololetní zpráva musí být nabyvateli podílů nabídnuty před upsáním podílů bezplatně a bez vyzvání.

Vítejte

Vážený investore,

v této zprávě Vás společnost Activest informuje o vývoji fondů Activest EuropaPotenzial a Activest TeleGlobal v období od 1. ledna 2006 do 30. června 2006.

Předkládaná pololetní zpráva obsahuje informace o vývoji finančních trhů a všechny závažné podrobnosti o investičních výsledcích, jakož i informace o investiční politice a stavu majetku fondu.

Děkujeme Vám za Váš zájem o náš fond. Učiníme všechno pro to, aby byly investiční obchody se společností Activest co nejjednodušší a nejúspěšnější.

Lucemburk srpen 2006



Andreas Fehrenbach



Ulrich L. Binninger

1

Pololetní zprávy

Zprávy k 30. červnu 2006

Activest EuropaPotenzial

Přehled

Tato zpráva slouží pro Vaši informaci a zároveň je součástí zákonem předepsaných prodejních podkladů, které musí být předány nabyvatelům podílů v našich fondech. Poslední pololetní a výroční zprávu o činnosti, jakož i prodejní prospekt obdržíte bezplatně ve všech obchodních místech HypoVereinsbank, u dalších distributorů nebo přímo ve společnosti Activest.

Fondy a ceny podílů

Emisní a odkupní ceny našich fondů jsou počítány a zveřejňovány každý burzovní den. Aktuální podílové ceny obdržíte ve všech platebních místech našich fondů.

Údaje o našich fondech a zveřejněné kurzy naleznete v následujících médiích:

Lucembursko:

- Tageblatt

Německo:

- Börsen-Zeitung
- Die Welt
- Frankfurter Allgemeine Zeitung
- Handelsblatt
- Süddeutsche Zeitung
- Teletextové stránky ARD 761
- Reuters „ACTIVEST01“ a násl.
- www.vwd.de
- www.activest.de

Investiční strategie / investiční cíl

Získání dlouhodobě vysokého přírůstku hodnoty investováním především do malých a středně velkých evropských podniků.

Údaje o fondu

	Podílová třída C	Podílová třída N
Typ fondu	Akciový fond s cennými papíry menších podniků	
Měna fondu	EUR	EUR
Založení fondu	08.02.1999	02.09.2002
První výpočet čisté účetní hodnoty	08.02.1999	03.09.2002
Užití výnosů	kapitalizační	kapitalizační
Emisní příplatek (v současné době)	5,00 %	0,00 %
Správní odměna p.a. (v současné době)	1,30 %	1,80 %
Odměna uschovateli p.a. (v současné době)	0,10 %	0,10 %
Total Expense Ratio (TER) (1)	1,61 %	odpadá
Portfolio Turnover Rate (TOR) (2)	8,24 %	8,24 %
Taxe d'abonnement p.a.	0,05 %	0,05 %
Zřizovací náklady		odepsány
Nominální hodnoty	hromadná listina	hromadná listina
Identifikační číslo cenných papírů	987 057	541 853
ISIN	LU0091647403	LU0146599781
Majetek fondu	v mil. EUR	v mil. EUR
k 31.12.2004	44,1	0,0
k 31.12.2005	96,9	0,0
k 30.06.2006	148,9	0,0 (3)

- (1) Výpočet za účetní období 2005 byl proveden metodou Spolkového svazu investičních společností, aniž by byl zohledněn emisní příplatek
(2) Údaje za obchodní rok 2005
(3) V současné době bez portfolia

Výnosnost (podílová třída C)

(ke 30. červnu 2006, v měně fondu, v %)

Běžný rok	13,37
1 rok	42,96
3 roky	158,61
5 let	62,72
Od založení	62,46
Průměrná roční výkonnost od založení	6,76

Pramen: vlastní výpočty

Údaje o fondu**Podílová třída I**

Typ fondu	Akciový fond s cennými papíry menších podniků
Měna fondu	EUR
Založení fondu	06.03.2006
První výpočet čisté účetní hodnoty	06.03.2006
Užití výnosů	kapitalizační
Emisní příplatek (v současné době)	2,00 %
Správní odměna p.a. (v současné době)	0,55 %
Odměna uschovateli p.a. (v současné době)	0,04 %
Total Expense Ratio (TER)	odpadá
Portfolio Turnover Rate (TOR) (1)	8,24 %
Taxe d'abonnement p.a.	0,05 %
Zřizovací náklady	odepsány
Nominální hodnoty	hromadná listina
Identifikační číslo cenných papírů	A0D J5A
ISIN	LU0201756722
Majetek fondu	v mil. EUR
k 31.12.2004	0,0
k 31.12.2005	0,0
k 30.06.2006	4,2

(1) Údaje za obchodní rok 2005

Výnosnost (podílová třída C)

(ke 30. červnu 2006, v měně fondu, v %)

Běžný rok	-3,01
1 rok	-3,01
3 roky	–
5 let	–
Od založení	-3,01
Průměrná roční výkonnost od založení	-1,73

Pramen: vlastní výpočty

Pololetní zpráva k 30.06.2006

Activest EuropaPotenzial

Podílové třídy fondu Activest EuropaPotenzial zaznamenaly v uplynulém sledovaném období následující výnosnost: Activest EuropaPotenzial C 13,37 % a Activest EuropaPotenzial I - 3,01 %. Srovnávací etalon, který byl základem fondu, tj. index MSCI Europe Small Caps, dosáhl v tomtéž období výnosnosti 8,19 %.

V prvním pololetí roku 2006 dosáhly cenné papíry menších podniků lepších výsledků než cenné papíry tzv. velkých podniků. Vývoj však probíhal ve dvou fázích. Do začátku května se akcie s nízkou a střední tržní kapitalizací vyvíjely mimořádně dobře. Když však v polovině května došlo na burze ke korekci, akcie menších podniků nadměrně poklesly. Celkově však ještě zůstal zachován nadprůměrný výnos. Kromě zvýšeného počtu převzetí u podniků zastoupených ve fondu je možno jako důvod pro tento vývoj uvést rovněž vyšší tempo růstu.

Dvojciferné výnosy byly způsobeny jednak opětovným velmi příznivým vývojem trhů s akciemi s nízkou a střední tržní kapitalizací, které představují základ fondu, jednak orientací fondu na jednotlivé tituly, která dovoluje využívat možnosti mimo rámec srovnávacího etalonu. Kromě toho jsou do portfolia zařazovány tituly i z toho důvodu, že je management fondu považuje za atraktivní, a nikoliv pouze, že jsou obsaženy v příslušném srovnávacím etalonu.

Do nového roku vstoupil fond se zaměřením shodujícím se téměř úplně se zaměřením roku předchozího. Zdůrazněny byly přitom velmi výrazně cyklické akcie, jako např. stavebnictví, strojírenství, ale i důlní a ropný průmysl. Přírůstky byly umístěny ve shodě s touto strukturou. Příchodem korekce v polovině května cyklické tituly velmi silně ztratily, čímž došlo k výraznějšímu odlivu. V průběhu tohoto procesu byly některé tituly zcela odbourány, pokud byly překročeny limity pro zamezení ztráty (tzv. stop-loss), a portfolio odpovídajícím způsobem přizpůsobeno. Zároveň byla část prostředků z prodejů od začátku, resp. poloviny června držena v hotovosti, aby se tak částečně vyrovnaly prodeje podílů. Z hlediska rozdělení podle zemí fond silně investoval do Německa a Skandinávie. Při hodnocení z hlediska srovnávacího etalonu zůstala Velká Británie vzhledem trvající restriktivní peněžní politice silněji podhodnocena.

Aktuální rozdělení podle oborů k 30.06.2006

Podnikové služby	23,4%
Investiční celky	14,2%
Suroviny	11,4%
Technologie	9,2%
Ostatní	29,9%
Rezerva v hotovosti	11,9%

Pramen: vlastní výpočty

Stav majetku Activest EuropaPotenzial

Stav majetku k 30.06.2006

Označení	Kusy / podíly / měna v tis.	Stav 30.06.2006	Nákupy / úbytky ve sledovaném období	Prodeje / přírůstky ve sledovaném období	Kurz	Kurzová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)
Úředně obchodované CP					EUR	135.037.860,23	88,17
Akcie							
Automobilový průmysl a jeho dodavatelé							
Daetwyler	kus	720	220	–	CHF 4.600,0000	2.112.277,23	1,38
Haldex AB	kus	94.500	124.500	30.000	SEK 152,0000	1.557.580,21	1,02
Banky							
Banque Cantonale Vaudoise	kus	8.500	4.200	–	CHF 414,7500	2.248.360,31	1,47
Banca Popolare di Milano	kus	230.000	99.000	–	EUR 9,8800	2.272.400,00	1,48
Sparebanken Midt- Norge	kus	164.500	42.000	–	NOK 74,0000	1.538.577,43	1,00
Finanční služby							
Trevi-Finanziaria Industrial	kus	361.000	466.000	105.000	EUR 6,5650	2.369.965,00	1,55
Paragon Group Companies	kus	229.000	124.000	–	GBP 6,4500	2.126.656,31	1,39
Zdravotnictví							
Fresenius Preferenční akcie	kus	15.400	3.800	–	EUR 130,7800	2.014.012,00	1,31
STRATEC Biomedical Systems	kus	34.000	17.000	–	EUR 49,0000	1.666.000,00	1,09
Suroviny							
GEA	kus	174.000	216.000	42.000	EUR 13,3200	2.317.680,00	1,51
Italmobiliare Spa - RNC-	kus	44.800	34.300	10.000	EUR 52,1900	2.338.112,00	1,53
Lanxess	kus	49.200	25.000	18.300	EUR 30,7000	1.510.440,00	0,99
Norddeutsche Affinerie	kus	109.300	59.000	–	EUR 19,0000	2.076.700,00	1,36
AWG	kus	127.000	66.100	–	GBP 11,8800	2.172.312,36	1,42
Elementis	kus	1.722.000	1.002.000	–	GBP 0,7900	1.958.674,87	1,28
Det Norske Oljeselskap	kus	1.022.272	1.148.704	425.000	NOK 12,5000	1.615.095,53	1,05
Boliden	kus	244.000	88.000	30.000	SEK 132,5000	3.505.748,27	2,29
Obchod							
A.S. Création Tapeten	kus	19.750	–	–	EUR 33,7100	665.772,50	0,43
Hagemeyer	kus	469.000	709.000	240.000	EUR 3,5800	1.679.020,00	1,10
Kesko OYJ - B-	kus	91.900	51.000	–	EUR 29,5300	2.713.807,00	1,77
Nemovitosti							
DESIGN Bau	kus	30.000	–	–	EUR 25,9000	777.000,00	0,51
Investiční celky							
Georg Fischer	kus	5.200	1.000	–	CHF 523,0000	1.734.465,32	1,13
Sulzer	kus	3.600	750	–	CHF 889,5000	2.042.250,65	1,33
Danieli & Co	kus	428.000	278.000	112.000	EUR 5,4600	2.336.880,00	1,53
K+S	kus	41.200	22.900	–	EUR 62,8000	2.587.360,00	1,69
Koenig & Bauer	kus	67.039	35.700	8.661	EUR 23,5000	1.575.416,50	1,03
Nexans	kus	48.000	48.000	–	EUR 56,0000	2.688.000,00	1,76
Rautaruukki	kus	107.500	36.000	–	EUR 23,4000	2.515.500,00	1,64
Salzgitter	kus	43.800	15.500	8.000	EUR 66,0000	2.890.800,00	1,89
Vallourec	kus	3.600	–	1.500	EUR 947,0000	3.409.200,00	2,23
Zboží dlouhodobé spotřeby a textil							
Sanistal	kus	14.200	3.000	–	DKK 728,0000	1.386.106,27	0,91
Villeroy & Boch	kus	117.000	40.000	–	EUR 11,8700	1.388.790,00	0,91
Nobia AB	kus	107.000	42.000	–	SEK 233,0000	2.703.427,47	1,77
Potravinářské společnosti							
Groupe Bourbon	kus	38.500	46.200	21.700	EUR 41,7500	1.607.375,00	1,05
Farmacie a biotechnologie							
ALK-Abello	kus	15.300	3.500	–	DKK 805,0000	1.651.445,01	1,08
Technologie							
NKT	kus	49.100	33.300	15.000	DKK 364,0000	2.396.402,04	1,56
Altec	kus	855.000	1.055.000	200.000	EUR 2,0300	1.735.650,00	1,13

Stav majetku k 30.06.2006

Označení	Kusy / podíly / měna v tis.	Stav 30.06.2006	Nákupy / úbytky ve sledovaném období	Prodeje / přírůstky ve sledovaném období		Kurz	Kurzová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)
Technologie								
Esprinet	kus	191.000	105.000	85.000	EUR	14,3500	2.740.850,00	1,79
Rheinmetall	kus	27.500	25.400	18.900	EUR	54,8500	1.508.375,00	0,98
Wartsila	kus	75.000	55.000	20.000	EUR	32,8000	2.460.000,00	1,61
Charter	kus	283.000	93.000	–	GBP	8,0000	3.259.706,77	2,13
Telekomunikace								
Ordina	kus	145.000	145.000	–	EUR	18,0000	2.610.000,00	1,70
Přeprava								
DSV De Sammensluttede Vognmaend af 13-7- 1976	kus	15.700	8.000	4.600	DKK	974,0000	2.050.385,00	1,34
Smit Internationale	kus	37.700	45.700	8.000	EUR	55,0000	2.073.500,00	1,35
Podnikové služby								
AFG Arbonia-Forster	kus	9.500	5.800	–	CHF	392,0000	2.375.036,35	1,55
Getaz Romang	kus	4.400	1.700	–	CHF	658,0000	1.846.456,83	1,21
Implenia	kus	126.000	126.000	–	CHF	25,2500	2.029.048,91	1,32
Quadrant	kus	19.400	5.800	–	CHF	202,0000	2.499.272,95	1,63
Cie Générale de Géophysique	kus	16.900	13.100	5.400	EUR	136,6000	2.308.540,00	1,51
ERIKS	kus	56.100	26.600	–	EUR	41,6800	2.338.248,00	1,53
GCI	kus	125.000	125.000	–	EUR	14,2000	1.775.000,00	1,16
Maisons France Confort	kus	30.000	30.000	–	EUR	46,6000	1.398.000,00	0,91
Schaltbau	kus	70.000	–	–	EUR	20,8000	1.456.000,00	0,95
Univar	kus	53.600	18.800	–	EUR	36,8500	1.975.160,00	1,29
USG People	kus	48.400	15.900	10.000	EUR	60,3500	2.920.940,00	1,91
Ashtead Group	kus	540.000	360.000	280.000	GBP	1,6624	1.292.486,98	0,84
Savills	kus	282.800	424.200	141.400	GBP	5,8050	2.363.653,12	1,54
Acker Yards	kus	40.000	30.600	28.300	NOK	431,5000	2.181.536,72	1,42
Aker	kus	69.529	33.600	26.400	NOK	323,5000	2.842.902,75	1,86
Veidekke ASA	kus	77.300	14.000	–	NOK	199,0000	1.944.259,84	1,27
Hexagon	kus	82.000	47.000	15.000	SEK	257,0000	2.285.188,34	1,49
Pojišťovny								
Grupo Catalana Occidente	kus	16.400	1.000	–	EUR	99,1000	1.625.240,00	1,06
Milano Assicurazioni	kus	257.800	175.000	88.500	EUR	5,6500	1.456.570,00	0,95
Sai RNC	kus	85.200	31.000	–	EUR	23,2200	1.978.344,00	1,29
Amilin	kus	458.000	640.000	182.000	GBP	2,3625	1.557.899,39	1,02
Majetek v CP celkem					EUR		135.037.860,23	88,17
Finanční prostředky na účtech, CP peněžního trhu a fondy peněžního trhu								
Finanční prostředky na účtech v EUR u:					EUR		18.268.878,41	11,93
HVB Luxembourg	EUR	18.006.755,20			%	100,0000	18.006.755,20	11,76
Finanční prostředky na účtech v jiných měnách než EU/EHP	CHF	411.002,91			%	100,0000	262.123,21	0,17
Ostatní aktiva					EUR		58.128,22	0,04
Nároky na úroky	EUR	56.231,49					56.231,49	0,04
Nároky na výplatu dividend	EUR	1.896,73					1.896,73	0,00
Ostatní závazky (1)					EUR		-207.873,93	-0,14
Majetek fondu					EUR		153.156.992,93	100,00 (2)
Hodnota podílu C					EUR		81,23	
Hodnota podílu I					EUR		48,63	
Podíly v oběhu C					kus		1.833.531,236	
Podíly v oběhu I					kus		86.630	
Podíl CP na majetku fondu (v %)								88,17
Podíl derivátů na majetku fondu (v %)								0,00

- (1) Správní odměny, odměny uschovateli, náklady na audit a taxe d'abonnement.
(2) Zaokrouhlením procentuálních podílů při výpočtu mohou vzniknout nepatrné rozdíly.

Obchody uskutečněné během sledovaného období, pokud nejsou uvedeny ve stavu majetku: Nákupy a prodeje cenných papírů a dluhopisů (přřazení trhu k rozhodnému dni)

<i>Označení</i>	<i>Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.</i>	<i>Nákupy / přírůstky</i>	<i>Prodeje / úbytky</i>
Úředně obchodované CP			
Akcie			
Automobilový průmysl a jeho dodavatelé			
Stork	kus	–	22.300
Volkswagen kmenové akcie	kus	20.700	36.900
Trelleborg AB	kus	141.000	141.000
Banky			
Dexia	kus	63.000	95.700
Finanční služby			
Sonae Investimentos	kus	935.000	1.564.700
Investec	kus	24.000	55.000
Zdravotnictví			
Générale de Santé	kus	–	40.400
Capio	kus	–	58.000
Suroviny			
Auriga Industries	kus	12.000	63.200
Erg	kus	46.300	110.400
Obchod			
Mytilineos	kus	23.000	108.500
Sonae Industria SGPS	kus	42.691,53	42.691,53
Sonae Industria SGPS - Odběrová práva	kus	629.700	629.700
Hotely, restaurace a rekreace			
Sportingbet	kus	175.000	410.000
Nemovitosti			
Koninklijke BAM Groep	kus	188.100	201.600
Koninklijke BAM NBM	kus	201.600	201.600
Vivacon	kus	11.000	63.269
Barratt Developments	kus	110.000	110.000
Investiční celky			
NCC AB – B	kus	38.000	114.200
Zboží dlouhodobé spotřeby a textil			
Koninklijke Ten Cate	kus	111.300	32.200
Potravinářské společnosti			
Südzucker	kus	128.000	128.000
Sdělovací prostředky			
Sondagsavisen	kus	33.000	141.000
Farmacie a biotechnologie			
Elektá AB	kus	60.000	130.200
Technologie			
Elaxis	kus	46.000	111.000
Telekomunikace			
Wavecom	kus	–	71.500
Přeprava			
Dampskibsselskabet Torm	kus	–	19.000
Stolt-Nielsen	kus	–	27.500

Obchody uskutečněné během sledovaného období, pokud nejsou uvedeny ve stavu majetku: Nákupy a prodeje cenných papírů a dluhopisů (přřazení trhu k rozhodnému dni)

<i>Označení</i>	<i>Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.</i>	<i>Nákupy / přírůstky</i>	<i>Prodeje / úbytky</i>
Podnikové služby			
Bucher Industries	kus	14.000	35.400
Zschokke	kus	650	2.450
DFDS A/S	kus	–	15.000
Ballast Nedam	kus	6.500	47.800
Buhrmann	kus	140.000	218.000
Info-Quest	kus	135.000	426.000
Savills	kus	335.800	424.200
Hexagon Odběrová práva	kus	64.000	64.000
Pojišťovny			
Chesnara	kus	–	360.000

Kurzy cenných papírů, resp. tržní sazby

Aktiva fondu jsou oceněna na základě následujících kurzů, resp. tržních sazeb:

Všechna ostatní aktiva k 30.06.2006

Devizové kurzy

k 30.06.2006

Britská libra	(GBP)	0,694541	=	1 EURO (EUR)
Dánská koruna	(DKK)	7,458014	=	1 EURO (EUR)
Norská koruna	(NOK)	7,911854	=	1 EURO (EUR)
Švédská koruna	(SEK)	9,221997	=	1 EURO (EUR)
Švýcarský frank	(CHF)	1,567976	=	1 EURO (EUR)

Ukazatel celkových nákladů podílové třídy C

Ukazatel celkových nákladů (TER) podle Spolkového svazu investičních společností (BVI) 1,61 % p.a.

Ukazatel celkových nákladů vyjadřuje součet nákladů a poplatků (bez nákladů na transakce) jako procentní sazbu průměrného objemu fondu během obchodního roku (a byl vypočítán podle pravidel zveřejněných Spolkovým svazem investičních společností za obchodní rok 2005).

Activest TeleGlobal

Přehled

Tato zpráva slouží pro Vaši informaci a zároveň je součástí zákonem předepsaných prodejních podkladů, které musí být předány nabyvatelům podílů v našich fondech. Poslední pololetní a výroční zprávu o činnosti, jakož i prodejní prospekt obdržíte bezplatně ve všech obchodních místech HypoVereinsbank, u dalších distributorů nebo přímo ve společnosti Activest.

Fondy a ceny podílů

Emisní a odkupní ceny našich fondů jsou počítány a zveřejňovány každý burzovní den. Aktuální podílové ceny obdržíte ve všech platebních místech našich fondů.

Údaje o našich fondech a zveřejněné kurzy naleznete v následujících médiích:

Lucembursko:

- Tageblatt

Německo:

- Börsen-Zeitung
- Die Welt
- Frankfurter Allgemeine Zeitung
- Handelsblatt
- Süddeutsche Zeitung
- Teletextové stránky ARD 761
- Reuters „ACTIVEST01“ a násl.
- www.vwd.de
- www.activest.de

Investiční strategie / investiční cíl

Dosažení atraktivního přírůstku hodnoty na základě celosvětových investic do společností v oblasti telekomunikací, mobilních telefonů, telekomunikačních technologií a telekomunikačních médií.

Údaje o fondu

Typ fondu	akciový fond - obory / témata
Měna fondu	EUR
Založení fondu	18.11.1996
První výpočet čisté účetní hodnoty	19.11.1996
Užití výnosů	kapitalizační
Emisní příplatek (v současné době)	5,00 %
Správní odměna p.a. (v současné době)	1,30 %
Odměna uschovateli p.a. (v současné době)	0,10 %
Total Expense Ratio (TER) (1)	1,54 %
Portfolio Turnover Rate (TOR) (2)	67,45 %
Taxe d'abonnement p.a	0,05 %
Zřizovací náklady	odepsány
Nominální hodnoty	1, 10, 50, 100
Identifikační číslo cenných papírů	986 596
ISIN	LU0071486749
Majetek fondu	v mil. EUR
k 31.12.2004	92,1
k 31.12.2005	73,8
k 30.06.2006	53,7

- (1) Výpočet za účetní období 2005 byl proveden metodou Spolkového svazu investičních společností, aniž by byl zohledněn emisní příplatek
(2) Údaje za obchodní rok 2005

Výnosnost

(ke 30. červnu 2006, v měně fondu, v %)

Běžný rok	-10,17
1 rok	-4,59
3 roky	1,62
5 let	-47,80
Od založení	34,53
Průměrná roční výkonnost od založení	3,12

Pramen: vlastní výpočty

Pololetní zpráva k 30.06.2006

Activest TeleGlobal

Ve sledovaném období dosáhl fond Activest TeleGlobal přírůstku hodnoty ve výši 10,17 %. Zatímco oborový index MSCI, který je základem fondu, ztratil v technologické oblasti 12,2 %, dokázal odpovídající srovnávací etalon v telekomunikačním sektoru ve sledovaném období o 5,7 % stoupnout. Dílčí index pro evropské telekomunikační tituly naproti tomu klesl o 5,4 %.

Výkonnost telekomunikačních a technologických titulů nebyla v roce 2006 dosud přesvědčivá. Relativně slabě se i nadále vyvíjela především hardwarová oblast. Neustálý pokles kurzů pokračoval u výrobce osobních počítačů Dell. Ale i u jeho konkurenta Apple, který vzhledem ke svým četným inovacím patřil ještě v minulém roce k favoritům investorů, se dostavuje stále větší vystřízlivění. Do poloviny roku utrpěly jeho akcie ztrátu hodnoty ve výši 20 %. Oslabení odbytových trhů opět tlačí na dodavatele. Výrobci čipů Advanced Micro Device (AMD) a Intel se pouštějí do pravidelné cenové války. Vzhledem k ní musely být zisky očekávané v první pololetí několikrát sníženy. Protože zde v dohledné době není možné očekávat zlepšení, byly pozice v tomto segmentu ještě více sníženy. Stalo se tak v podstatě ve prospěch softwarové oblasti. Kurzy společností SAP a Oracle se v zásadě udržely. Zdá se, že se posledně jmenované společnosti vyplatilo převzetí četných konkurentů, jako např. Peoplesoft, J.D. Edwards a Siebel. Atraktivní investiční možnosti je naproti tomu možno nalézt u některých malých poskytovatelů ze softwarového segmentu, jako např. Aldata Solution, resp. Stepstone.

Telekomunikační sektor vykazoval ve sledovaném období velmi nesourodou výkonnost z hlediska rozdělení podle zemí. Zatímco převzetí firmy Bellsouth společností AT&T v USA vyvolalo novou konsolidační euforii, částečně velmi vysoké dividendové výnosy u evropských telekomunikačních společností však nedokázaly zabránit dalšímu poklesu kurzů. Jak snížení terminačních poplatků plánované evropským regulátorem, tak ani ohlášené snížení tarifů mobilních operátorů za mezisíťové přepnutí hovoru v cizině (tzv. roaming) nesnižují perspektivní růst oboru.

Konkurenci by navíc mohly přiostrřit nabídky společností, umožňující zákazníkům získat v jednom balíčku telefon, internet a televizi (tzv. „triple play“). Bývalí monopolisté jsou tak konfrontováni se zvláště agresivním marketingem specializovaných poskytovatelů vysokorychlostních systémů, jako např. Cablecom, Iliad nebo United Internet. Podle názoru managementu fondu se poslední jmenované společnosti podaří odlákat bývalým monopolistům další zákazníky.

Ztráty v tradiční oblasti pevných sítí se budou prohlubovat i tím, že měsíční paušální ceny budou stále více nahrazovat dřívější minutové ceny. Vzhledem k výše nastíněnému vývoji trhu management fondu Activest i nadále zachová zásadní podhodnocení vysoce kapitalizovaných telekomunikačních titulů. V rámci optimalizace portfolia vychází odborníci společnosti Activest pouze u společností Vodafone a Telenor z jejich relativní síly.

Aktuální rozdělení fondu k 30.06.2006

Telekomunikace	38,9%
Technologie	33,4%
Software	19,5%
Ostatní	6,4%
Rezerva	1,8%

Pramen: vlastní výpočty

Stav majetku Activest TeleGlobal

Stav majetku k 30.06.2006

Označení	Kusy / podíly / měna v tis.	Stav 30.06.2006	Nákupy / úbytky ve sledovaném období	Prodeje / přírůstky ve sledovaném období		Kurz	Kurzová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)
Úředně obchodované CP					EUR		52.768.749,30	98,23
Akcie								
Sdělovací prostředky								
eBay	kus	54.000	15.600	–	USD	29,3200	1.244.893,15	2,32
Vivendi	kus	15.000	15.000	–	EUR	27,2600	408.900,00	0,76
Software								
Infosys Technologies ADR	kus	18.700	–	–	USD	74,9800	1.102.456,32	2,05
Intuit	kus	33.100	–	–	USD	60,0700	1.563.363,53	2,91
Microsoft	kus	40.000	–	25.500	USD	23,5400	740.356,34	1,38
NDS Group ADR	kus	45.000	45.000	–	USD	45,7000	1.616.974,10	3,01
Oracle	kus	100.000	–	38.900	USD	14,7900	1.162.900,41	2,16
SAP kmenové akcie	kus	9.400	–	–	EUR	164,7000	1.548.180,00	2,88
Symantec	kus	20.000	–	83.100	USD	15,6600	246.261,26	0,46
VeriSign	kus	77.000	–	–	USD	22,9500	1.389.465,49	2,59
Yahoo!	kus	41.700	–	–	USD	32,9700	1.081.009,11	2,01
Technologie								
Aldata Solution Oyj	kus	500.000	500.000	–	EUR	2,1000	1.050.000,00	1,95
Apple Computer	kus	24.700	–	–	USD	59,0800	1.147.391,93	2,14
Automatic Data Processing	kus	37.800	–	–	USD	45,4200	1.349.936,31	2,51
Broadcom -A-	kus	10.000	18.000	44.000	USD	30,6600	241.071,85	0,45
Cisco Systems	kus	100.600	–	–	USD	19,9500	1.578.029,91	2,94
EMC	kus	80.000	–	48.600	USD	11,2500	707.647,31	1,32
F5 Networks	kus	40.000	40.000	–	USD	53,2200	1.673.821,77	3,12
Google A	kus	3.000	–	1.100	USD	417,8100	985.540,41	1,83
Hewlett-Packard	kus	58.000	–	3.000	USD	32,0300	1.460.694,12	2,72
IBM	kus	15.000	–	6.100	USD	77,5900	915.105,91	1,70
Maxim Integrated Products	kus	20.000	–	26.800	USD	32,6700	513.751,95	0,96
Motorola	kus	60.000	–	18.700	USD	19,9900	943.057,98	1,76
Network Appliance	kus	59.000	–	–	USD	35,3900	1.641.749,62	3,06
Nokia A	kus	94.100	–	–	EUR	15,9100	1.497.131,00	2,79
Nvidia	kus	60.000	47.800	35.600	USD	21,4900	1.013.822,71	1,89
Rackable Systems	kus	40.000	40.000	–	USD	39,3600	1.237.911,03	2,30
Telekomunikace								
Alltel	kus	5.000	–	6.000	USD	63,5100	249.681,56	0,46
Art Technology Group	kus	600.000	600.000	–	USD	3,1500	1.486.059,35	2,77
AT&T	kus	25.000	–	40.000	USD	27,7000	544.495,29	1,01
Avaya	kus	150.000	–	16.300	USD	11,3500	1.338.632,83	2,49
buch.de internetstores	kus	200.000	200.000	–	EUR	4,0000	800.000,00	1,49
Captura ASA	kus	1.000.000	1.000.000	–	NOK	9,2000	1.162.812,16	2,16
Cosmote Mobile Communications	kus	22.000	–	–	EUR	17,3600	381.920,00	0,71
Deutsche Telekom Akcie na jméno	kus	52.000	–	33.000	EUR	12,5000	650.000,00	1,21
Embarq	kus	2.901	2.901,25	0,25	USD	41,1100	93.771,22	0,17
France Telecom	kus	20.000	–	33.000	EUR	16,6200	332.400,00	0,62
Iliad	kus	27.000	37.000	10.000	EUR	65,4000	1.765.800,00	3,29
Koninklijke PTT Nederland	kus	69.000	–	–	EUR	8,7800	605.820,00	1,13
NTT Docomo	kus	300	–	–	JPY	168.000,0000	345.551,70	0,64
Qualcomm	kus	39.200	–	–	USD	40,5400	1.249.522,73	2,33
Sprint Nextel	kus	58.025	–	–	USD	19,9300	909.278,24	1,69

Stav majetku k 30.06.2006

Označení	Kusy / podíly / měna v tis.	Stav 30.06.2006	Nákupy / úbytky ve sledovaném období	Prodeje / přírůstky ve sledovaném období		Kurz	Kurzová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)
Telekomunikace								
Stepstone ASA	kus	1.600.000	1.600.000	–	NOK	8,9900	1.818.031,53	3,38
Tandberg Television	kus	110.000	110.000	–	NOK	103,7500	1.442.455,84	2,69
Telecom Italia	kus	151.000	–	150.000	EUR	2,1625	326.537,50	0,61
Telecom Italia Spa - RNC-	kus	50.000	–	128.000	EUR	2,0250	101.250,00	0,19
Telefonica de Espana	kus	100.000	–	69.400	EUR	12,9100	1.291.000,00	2,40
Telekom Austria	kus	20.000	–	–	EUR	17,3600	347.200,00	0,65
Telenor	kus	45.000	–	45.000	NOK	75,7500	430.840,86	0,80
Verizon Communications	kus	60.000	–	25.000	USD	33,3000	1.570.977,03	2,92
Vodafone Group	kus	1.000.000	135.000	1.000.000	GBP	1,1575	1.666.568,28	3,10
Podnikové služby								
Accenture CL A	kus	16.700	–	45.000	USD	28,1000	368.975,17	0,69
First Data	kus	40.200	–	–	USD	45,1700	1.427.744,49	2,66
Majetek v CP celkem					EUR		52.768.749,30	98,23
Finanční prostředky na účtech, CP peněžního trhu a fondy peněžního trhu								
Finanční prostředky na účtech v EUR u:					EUR		948.181,39	1,77
HVB Luxembourg	EUR	106.002,72			%	100,0000	106.002,72	0,20
Finanční prostředky na účtech v ostatních měnách EU/EHP	GBP	576.345,00			%	100,0000	829.821,42	1,54
Finanční prostředky na účtech v jiných měnách než EU/EHP	JPY	558.000,00			%	100,0000	3.825,75	0,01
	NOK	67.500,00			%	100,0000	8.531,50	0,02
Ostatní aktiva					EUR		96.191,59	0,18
Nároky na úroky	EUR	94.819,73					94.819,73	0,18
Nároky na výplatu dividend	EUR	1.371,86					1.371,86	0,00
Krátkodobé závazky (1)					EUR		-71,88	0,00
Bankovní zůstatek v jiných měnách než EU/EHP	USD	-91,42			%	100,0000	-71,88	0,00
Ostatní závazky (2)					EUR		-96.574,27	-0,18
Majetek fondu					EUR		53.716.476,13	100,00
Hodnota podílu					EUR		68,20	
Podíly v oběhu					kus		787.671	
Podíl CP na majetku fondu (v %)								98,23
Podíl derivátů na majetku fondu (v %)								0,00

(1) Úroky za přečerpání

(2) Správní odměny, odměny uschovateli, náklady na audit a taxe d'abonnement.

(3) Zaokrouhlením procentuálních podílů při výpočtu mohou vzniknout nepatrné rozdíly.

Obchody uskutečněné během sledovaného období, pokud nejsou uvedeny ve stavu majetku: Nákupy a prodeje cenných papírů a dluhopisů (přřazení trhu k rozhodnému dni)

<i>Označení</i>	<i>Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.</i>	<i>Nákupy / přírůstky</i>	<i>Prodeje / úbytky</i>
Úředně obchodované CP			
Akcie			
Software			
Electronic Arts Inc.	kus	–	33.000
Technologie			
Applied Materials	kus	–	93.100
Dell	kus	–	54.100
Enea AB	kus	300.000	300.000
Intel	kus	–	66.800
Juniper Networks	kus	–	80.700
Nortel Networks	kus	–	972.600
Texas Instruments	kus	–	53.300
Telekomunikace			
Bellsouth	kus	–	47.000
Ctrip.com International - ADR	kus	34.000	34.000
Swisscom AG	kus	–	1.400
Podnikové služby			
Amazon.Com	kus	–	35.800

Kurzy cenných papírů, resp. tržní sazby

Aktiva fondu jsou oceněna na základě následujících kurzů, resp. tržních sazeb:

Všechna ostatní aktiva k 30.06.2006

Devizové kurzy

k 30.06.2006

Americký dolar	(USD)	1,271820	=	1 EURO (EUR)
Britská libra	(GBP)	0,694541	=	1 EURO (EUR)
Japonský jen	(JPY)	145,853716	=	1 EURO (EUR)
Norská koruna	(NOK)	7,911854	=	1 EURO (EUR)

Ukazatel celkových nákladů

Ukazatel celkových nákladů (TER) podle Spolkového svazu investičních společností (BVI) 1,54 % p.a.

Ukazatel celkových nákladů vyjadřuje součet nákladů a poplatků (bez nákladů na transakce) jako procentní sazbu průměrného objemu fondu během obchodního roku (a byl vypočítán podle pravidel zveřejněných Spolkovým svazem investičních společností za obchodní rok 2005).

2

Správa, distribuce a poradenství

Správa, distribuce a poradenství

Správní společnost / ústřední správa

Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.
(„Activest Luxembourg“)
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg
založená dne 09. února 1989
vlastní kapitál k 31. prosinci 2005:
3.732.084,04 €

Správní rada

Předseda

Andreas Wölfer, jednatel společnosti HVB Asset Management GmbH, Mnichov

Členové správní rady

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué společnosti Activest Luxembourg, Lucembursko

Dr. Rainer Krütten, jednatel společnosti HVB Asset Management GmbH, Mnichov

Vedení společnosti

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué společnosti Activest Luxembourg, Lucembursko

Ulrich L. Binninger, Directeur společnosti Activest Luxembourg, Lucembursko

Právní poradce v Lucembursku

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-1468 Luxembourg

Auditor v Lucembursku

Dr. Wollert – Dr. Elmendorff S.á.r.l.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg-Kalchesbrück

Uschovatel, distributor a zprostředkovatel plateb v Lucembursku

HVB Banque Luxembourg Société Anonyme
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg

Doplňující údaje pro investory v Německu

Zprostředkovatel plateb, distributor a informační místo

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Am Tucherpark 16, D-80538 Mnichov
se všemi pobočkami

U výše uvedeného zprostředkovatele plateb, distributora a informačního místa jsou bezplatně k dostání zjednodušené a podrobné prodejní prospekty včetně správního řádu a jeho zvláštní části, výroční a pololetní zprávy fondu a dále emisní a odkupní ceny. Kromě toho je možné u výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora podávat žádosti o zpětný odkup. Veškeré platby a výnosy ze zpětného odkupu, eventuální výplaty dividend a jiné částky budou předány podílníkovi prostřednictvím zprostředkovatele plateb.

Denní emisní a odkupní ceny jsou zveřejňovány v burzovních rubrikách velkých hospodářských novin, např. Börsen-Zeitung a Handelsblatt apod. Daňově relevantní údaje jsou zveřejňovány v Elektronickém spolkovém věstníku. Ostatní informace určené podílníkům jsou kromě toho zveřejňovány v novinách Börsen-Zeitung (vycházejících ve Frankfurtu nad Mohanem).

Doplňující údaje pro investory v Rakousku

Zprostředkovatel plateb, distributor a daňový zástupce

Schoellerbank Aktiengesellschaft
Renngasse 3, A-1010 Vídeň

U výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora jsou bezplatně k dostání zjednodušené a podrobné prodejní prospekty včetně správního řádu a jeho zvláštní části, výroční a pololetní zprávy fondu a dále emisní a odkupní ceny. Kromě toho je možné u výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora podávat žádosti o zpětný odkup podílů.

Emisní a odkupní ceny jsou kromě toho denně zveřejňovány společností Druckerei der Maklerkammer bei der Wiener Börse Ges.m.b.H. ve Vídni.

Doplňující údaje pro investory ve Švýcarsku

Zástupce

Activest Investmentgesellschaft Schweiz AG
Schanzenstraße 1, CH-3001 Bern

Zprostředkovatel plateb

Coutts Bank von Ernst AG
Stuaffacherstrasse 1, CH-8022 Curych
a Coutts Bank von Ernst AG v Bernu a Ženevě

Místo plnění a soudní příslušnost

Jako místo plnění a soudní příslušnost ve vztahu k podílům distribuovaným ve Švýcarsku se sjednává sídlo zástupce.

Možnost získání publikací fondu

Prodejní prospekt se smluvními podmínkami, jakož i výroční a pololetní zprávy fondu lze bezplatně získat ve všech pobočkách společnosti Activest Investmentgesellschaft Schweiz AG.

Publikační orgány

Oznámení týkající se fondu se ve Švýcarsku zveřejňují ve Švýcarském obchodním věstníku a v deníku Neue Zürcher Zeitung.

Zveřejnění kurzů

Kurzy se ve Švýcarsku zveřejňují při každém vydání a zpětném odkupu akcií, nejméně však dvakrát měsíčně v deníku Neue Zürcher Zeitung.

Správní provize

Ze správní provize se vyrovnávají provize za údržbu portfolia.

V současné době se ze správní provize neposkytují žádné zpětné náhrady.

Doplňující údaje pro investory v České republice

Zprostředkovatel plateb a distributor v České republice

HVB Bank Czech Republic a.s.
Náměstí Republiky 3a
110 00 Praha 1
se všemi pobočkami

U výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora jsou bezplatně k dostání prodejní prospekty, jakož i výroční a pololetní zprávy o činnosti fondu.

Emisní a odkupní ceny budou zveřejňovány v Hospodářských novinách.

Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Lucemburk

E-mail: international.sales@activest.de
www.activest.com

Zprostředkovatel:



The active asset manager.