

Capital Invest

Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

Capital Invest Select Europe Stock

podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

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

Orgány Capital Invest

dozorčí rada

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

státní komisař

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

představenstvo

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

depozitář

Bank Austria Creditanstalt AG, Vídeň

auditor

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Vážení podílníci!

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

Charakteristika fondu

Capital Invest Select Europe Stock je akciovým fondem, který investuje do akcií vybraných evropských podniků. Fond sleduje aktivní strategii řízení, přičemž dbá na vyvážené rozptýlení rizika.

K 12. 08. 2005 došlo ke sloučení Capital Invest Select Europe Stock, podílového fondu dle § 20 ZIF s Capital Invest Europe Stock, podílovým fondem dle § 20 ZIF, který je rovněž spravován kapitálovou investiční společností Capital Invest. Fúze se uskutečnila na základě § 3 odst. 2 ZIF z r. 1993, ve znění Spolk. sb. zákonů I č. 80/2003, jako převedené převzetí s Capital Invest Europe Stock jakožto převáděným fondem a Capital Invest Select Europe Stock jakožto přebírajícím fondem.

Vývoj kapitálových trhů

Mezinárodní akciové trhy vykázaly ve sledovaném období převážně potěšitelné nárůsty kurzů, japonské a evropské akcie se ve srovnání s americkými akciemi vyvíjely nadprůměrně. Široké evropské akcie – poměřováno podle indexu MSCI Europe – zpevnily v tomto období asi o 17%. Teprve koncem sledovaného období – v květnu 2006 – došlo na akciových trzích ke značným poklesům kurzů, což bylo vyvoláno novými spekulacemi týkajícími se zvyšování úroků spolu s narůstajícími obavami před inflací a růstem úroků. Akcie v Evropě ztratily v květnu kolem 7%. Zotavení světové ekonomiky ve sledovaném období, ale i v roce 2005 pokračovalo, ovšem s regionálně různě silným projevem. Ekonomika v USA, Japonsku a na Emerging Markets mocně rostla, zatímco Evropa oproti ní pokulhávala. Vysoké ceny surovin, zejména značný nárůst ceny ropy, utlumily globální konjunkturální dynamiku dosud jen mírně. Obavy z inflace, které mezitím vyklíčily, byly provázeny dalšími kroky Americké centrální banky v oblasti úroků – 16 krát byly zvýšeny úroky z nejnižší úrovně od 1% na 5%. Evropská centrální banka začala naproti tomu omezovat připravenost likvidity dvakrát po sobě se opakujícím zvýšením úroků – ze 2% na 2,5%. Evropské akcie profitovaly především z trvale příznivého refinancování ve spojení s atraktivním ohodnocením. Kromě toho došlo ke zvýšení konkurenceschopnosti podniků na základě pokračující restrukturalizace, která se velmi pozitivně odrazila na hospodářských výsledcích firem. Příznivý konjunkturální vývoj v USA a v Asii podporoval exportní obchodní činnost evropských firem, zvýhodněn snížením hodnoty Eura oproti americkému dolaru, což bylo citelné od konce roku 2005, přičemž konjunkturální vývoj se v druhé polovině sledovaného období částečně obrátil. Na straně akcií profitovaly zejména ropné akcie, surovinové akcie, akcie komunálních podniků a akcie příslušných podniků dodavatelského průmyslu na vyšších cenách surovin a elektrické energie. Avšak také jiná cyklická odvětví, jako je průmysl a stavebnictví, se vyvíjela nadprůměrně. Také finanční tituly, především společnosti poskytující finanční služby, jako hodnoty nemovitostí, jevíly nadprůměrné přírůstky kurzů, poháněny na jedné straně zvyšujícími se cenami nemovitostí a na druhé straně aktivitami typu M&A prováděné bankami. Telekomunikační sektor vykazoval opět slabý vývoj, zde se na ziscích negativně projevila mimo jiné zvyšující se konkurence při absenci prorůstové fantazie. Také vývoj cyklického spotřebitelského sektoru – především média a maloobchod –relativně zklamal.

Investiční strategie

Investiční strategie fondu zůstala během sledovaného období i nadále nezměněná a v zásadě byl veškerý majetek fondu investován do akcií. Na základě výběru jednotlivých titulů vyplynula následující alokace odvětví – zvýšený význam ropných akcií, především firem dodávajících ropu, snížený význam finančního sektoru, přičemž byla zvýšena váha pojišťoven v neprospěch bank. V bankovním segmentu byly výše ohodnoceny především německé banky, zatímco váha anglických bank byla snížena. Počáteční nadhodnocení telekomunikačních cenných papírů bylo do konce roku neutralizováno. V oblasti surovin bylo investováno především do akcií chemických podniků a podniků zabývajících se těžbou surovin, zatímco stranou zůstaly akcie oceláren. Dále byla průběžně zvyšována váha surovinových akcií. Ve spotřebitelské oblasti bylo investováno především do akcií firem prodávajících luxusní zboží a do výrobců a dodavatelů automobilů, zatímco stranou zůstaly akcie maloobchodních podniků. Snížená váha zůstala i v oblasti IT. Kromě toho byly částečně použity derivativní finanční nástroje za účelem řízení likvidity. Pro docílení vyšších výnosů byly realizovány i zápůjčky cenných papírů.

Vývoj podílového fondu Capital Invest Select Europe Stock v uplynulém účetním roce

Počet **podílových listů v oběhu** se zvýšil z počtu 1.187.664 dividendových podílových listů, resp. z počtu 544.790 reinvestičních podílových listů s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt), resp. z počtu 10.941 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 01. 06. 2005 na 1.875.517 dividendových podílových listů, resp. na 988.735 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt, resp. na 61.661 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 31. 05. 2006.

Majetek fondu se ve stejném období zvýšil z EUR 140.181.949,51 na EUR 282.091.522,56.

K rozhodnému dni 31. 05. 2006 byla **matematická hodnota** podílu (= hodnota portfolia netto na jeden podíl) vypočtena pro dividendové podílové listy částkou ve výši EUR 91,78, pro reinvestiční podílové listy s odpočtem KESt částkou ve výši EUR 104,66 a pro reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt částkou ve výši EUR 104,98.

Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši EUR 1,60 na jeden dividendový podílový list provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 48 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,12 na jeden podíl, pokud nejsou dány důvody k osvobození od daně.

Výplata

Výplatu daně z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,14 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 48 banky vedoucí depot, pokud nejsou dány důvody k osvobození od této daně.

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

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

Majetek fondu v EUR

Srovnávací přehled šesti účetních roků fondu

konec účetního roku	majetek fondu celkem	dividendový podílový list		reinvestiční podílový list s odpočtem KESt			reinvestiční podílový list bez odpočtu KESt		vývoj hodnoty v %
		hodnota vypočtená na 1 podíl	dividenda na 1 podíl	hodnota vypočtená na 1 podíl	výnos použitý pro reinvestici	výplata dle § 13 3. věta ZIF	hodnota vypočtená na 1 podíl	výnos použitý pro reinvestici	
31.05.2001	231.118.672,43	112,34	1,87	116,11	1,90	0,03	-	-	-10,29
31.05.2002	157.257.348,35	88,53	1,87	93,23	1,97	0,00	93,23	1,97	-19,68
31.05.2003	102.208.652,23	58,78	1,30	63,57	1,40	0,01	63,57	1,41	-31,81
31.05.2004	122.349.664,14	69,84	1,30	77,13	1,35	0,09	77,14	1,44	+21,35
31.05.2005	140.181.949,51	77,34	1,30	86,96	1,30	0,16	87,08	1,46	+12,89
31.05.2006	282.091.522,56	91,78	1,60	104,66	1,68	0,14	104,98	1,83	+20,56

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

1. Vývoj hodnoty v účetním roce (výnosnost fondu)

stanovení dle výpočetní metody OeKB ¹ : na jeden podíl ve měně fondu (EUR) bez zohlednění prodejního příplatku	reinvestiční podílový list bez odpočtu KEST ¹⁾
hodnota podílu na začátku účetního roku	87,08
hodnota podílu na konci účetního roku	104,98
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+20,56
čistý výnos na jeden podíl	+17,90
vývoj hodnoty podílu v kalendářním roce 2005 v %	+26,60

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

2. Hospodářský výsledek fondu

a) realizovaný hospodářský výsledek fondu

řádný hospodářský výsledek

výnosy (bez kurzového výsledku)

úrokové výnosy	73.718,75	
výnosy z dividend	6.950.845,69	
výnosy z půjček cenných papírů	33.497,13	
úrokové náklady (aktivní úroky)	-6.583,35	7.051.478,22

náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-4.026.066,08	
náklady na auditora	-7.920,00	
náklady na zveřejňování	-12.982,15	
náklady na transakce	-2.210,95	
poplatky za úschovu cenných papírů	-398.308,48	-4.447.487,66

řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)

2.603.990,56

realizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

realizované zisky z cenných papírů	18.497.246,71	
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)	626.500,00	
realizované ztráty z cenných papírů	-12.188.342,25	
realizované ztráty z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)	-86.372,53	

realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)

6.849.031,93

realizovaný hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů)

9.453.022,49

b) nerealizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

změna nerealizovaného kurzového výsledku	32.215.056,52
--	---------------

hospodářský výsledek za účetní rok

41.668.079,01

c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	-195.328,05	
vyrovnání výnosů v účetním roce za nerozdělené zisky min. let	17.915.400,65	

vyrovnání výnosů

17.720.072,60

hospodářský výsledek fondu celkem

59.388.151,61

¹⁾ OeKB = Österreichische Kontrollbank (Rakouská kontrolní banka)

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

3. Vývoj majetku fondu

majetek fondu na začátku účetního roku³⁾		140.181.949,51
dividenda / výplata dne 01. 08. 2005		
dividenda (na dividendový podílový list)	-1.543.963,20	
výplata (na reinvestiční podílový list s odpočtem KEST)	<u>-87.166,40</u>	-1.631.129,60
prodej a odkup podílů		
prodej 2.322.879 podílů a zpětný odkup 1.140.361 podílů		84.152.551,04
hospodářský výsledek fondu celkem		
(hospodářský výsledek fondu je podrobně prezentován v bodu 2.)		<u>59.388.151,61</u>
majetek fondu na konci účetního roku⁴⁾		<u>282.091.522,56</u>

4. Použití (původ) zisku fondu

dividenda / výplata / reinvestice			
výplata dividend dne 01. 08. 2006 pro 1.875.517			
dividendových podílových listů à EUR 1,60		3.000.827,20	
výplata (KESt) dne 01. 08. 2006 pro 988.735			
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt à EUR 0,14	138.422,90		
reinvestice pro 988.735			
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt à EUR 1,68	<u>1.661.074,80</u>	1.799.497,70	
reinvestice pro 61.661			
reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt à EUR 1,83		<u>112.839,63</u>	<u>4.913.164,53</u>
realizovaný hosp. výsledek fondu (vč.vyrovnění výnosů)		27.173.095,09	
krytí nákladů a ztrát / převod zisku			
krytí nákladů a ztrát ze základního kapitálu			
včetně vyrovnění	14.697.376,28		
převod zisku do základního kapitálu	<u>-626.500,00</u>	14.070.876,28	
změna převedeného zisku⁵⁾			
převod zisku z minulého roku	25.752.307,00		
převod zisku do příštího období	<u>-62.083.113,84</u>	<u>-36.330.806,84</u>	<u>4.913.164,53</u>

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

²⁾ Kurzový výsledek celkem bez vyrovnění výnosů (realizovaný kurzový výsledek bez vyrovnění výnosů, plus změna nerealizovaného kurzového výsledku): EUR 39.064.088,45.

³⁾ Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 1.187.664 dividendových podílových listů, 544.790 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a 10.941 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt.

⁴⁾ Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 1.875.517 dividendových podílových listů, 988.735 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a 61.661 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt.

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

Přehled majetku k 31. květnu 2006

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

Úředně obchodované cenné papíry

akcie

znějící na ŠVÝCARSKÉ FRANKY přepočteno kurzem 1,56

CH0012731458	CIE FIN.RICHEM.A+PS SF 1	109.000	18.100	90.900	56,9000	3.315.519,23	1,18
CH0012138530	CRED.SUISSE GRP NA SF- 50	149.300	60.800	151.500	70,3500	6.832.067,31	2,42
CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM. SF 2	40.000	5.000	35.000	95,6000	2.144.871,79	0,76
CH0012056047	NESTLE NAM. SF 1	22.750	9.650	26.800	363,5000	6.244.743,59	2,21
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0 50	135.500	63.500	147.000	67,5500	6.365.288,46	2,26
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	45.400	32.900	43.500	189,7000	5.289.711,54	1,88
CH0012332372	SCHWEIZ.RUECKV.N.SF 0 10	69.100	62.600	52.500	85,6500	2.882.451,92	1,02
CH0011075394	ZURICH FINL SVCS NA2 50	26.500	14.300	38.200	275,5000	6.746.217,95	2,39
celkem ŠVÝCARSKÉ FRANKY						39.820.871,79	14,12

znějící na EURO

DE0005003404	ADIDAS-SALOMON AG O.N.	11.000	-	11.000	154,7400	1.702.140,00	0,60
DE0008404005	ALLIANZ AG VNA O.N.	61.000	18.500	62.500	121,4000	7.587.500,00	2,69
LU0140205948	ARCELOR S.A.	45.000	-	45.000	33,0500	1.487.250,00	0,53
DE0005151005	BASF AG O.N.	75.400	51.400	54.000	63,5000	3.429.000,00	1,22
DE0005752000	BAYER AG O.N.	70.900	14.800	89.000	35,0000	3.115.000,00	1,10
ES0113900J37	BCO SANT.CEN.HISP.N.E00 5	381.000	167.000	214.000	11,2700	2.411.780,00	0,85
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2	72.200	37.200	90.000	72,8000	6.552.000,00	2,32
DE0008032004	COMMERZBANK AG O.N.	85.150	78.650	106.500	29,2400	3.114.060,00	1,10
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	47.500	8.500	39.000	85,3000	3.326.700,00	1,18
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA O.N. ¹⁾	74.600	23.600	51.000	89,5500	4.567.050,00	1,62
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	245.000	42.000	303.000	12,6500	3.832.950,00	1,36
ES0130670112	ENDESA INH. EO 1 20	144.500	123.500	101.000	26,1400	2.640.140,00	0,94
IT0003128367	ENEL S.P.A. EO 1	240.000	30.000	210.000	6,9550	1.460.550,00	0,52
IT0003132476	ENI S.P.A. EO 1	159.600	94.600	195.000	23,4900	4.580.550,00	1,62
DE0007614406	E.ON AG O.N.	31.600	13.600	46.000	90,0000	4.140.000,00	1,47
FR0000133308	FRANCE TELECOM INH. EO 4 ¹⁾	161.000	131.000	85.000	17,4600	1.484.100,00	0,53
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH. EO 1 ¹⁾	65.800	5.800	60.000	27,3200	1.639.200,00	0,58
GRS419003009	GREEK O.FOOTB.INH EO 0 30	121.850	34.850	87.000	26,5000	2.305.500,00	0,82
NL0000303600	ING GROEP NV CVA EO - 24	177.450	103.450	249.000	30,5300	7.601.970,00	2,69
NL0000009538	KON.PHILIPS.ELECT. EO-20	95.600	35.600	150.000	24,5400	3.681.000,00	1,30
FR0000121014	LVMH EO 0 3 ¹⁾	25.600	6.600	41.000	76,7000	3.144.700,00	1,11
BE00003735496	MOBISTAR SA ¹⁾	50.900	6.600	44.300	61,9800	2.745.714,00	0,97
DE0008430026	MUENCH.RUECKVERS.VNA O.	26.600	8.100	39.500	105,7500	4.177.125,00	1,48
FR0000120560	NEOPOST S.A. INH. EO 1	21.700	2.900	18.800	83,7000	1.573.560,00	0,56
FI0009000681	NOKIA CORP. EO- 06	269.000	133.000	256.000	16,7100	4.277.760,00	1,52
AT0000743059	OMV AG AKT. O.N.	37.000	-	37.000	45,4100	1.680.170,00	0,60
FR0000120693	PERNOD-RICARD O.N.	24.150	5.350	18.800	152,3000	2.863.240,00	1,02
DE0006937733	PORSCHE AG VZO O.N.	3.650	1.360	2.290	752,2900	1.722.744,10	0,61
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0 40	62.000	9.000	53.000	31,5200	1.670.560,00	0,59
DE0006969603	PUMA AG	8.000	-	8.000	285,8600	2.286.880,00	0,81
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO-07	223.500	88.500	135.000	25,6900	3.468.150,00	1,23
DE0007037129	RWE AG ST O.N.	18.100	13.100	21.000	66,4500	1.395.450,00	0,49
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS INH.EO 2	63.600	16.400	80.200	73,5500	5.898.710,00	2,09
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 8 ¹⁾	62.400	10.400	52.000	80,9500	4.209.400,00	1,49
DE0007236101	SIEMENS AG NA	38.950	23.950	50.000	67,1200	3.356.000,00	1,19
FR0000120529	SUEZ S.A. EO 2	50.000	-	50.000	30,0000	1.500.000,00	0,53
FR0000120271	TOTAL S.A. EO 2,50 ¹⁾	154.200	14.000	166.200	50,6000	8.409.720,00	2,98
FR0010314021	TOTAL S.A. -ANR.(ARKEMA)-	40.300	-	40.300	2,7700	111.631,00	0,04
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. EO 0 50	1.099.800	513.800	786.000	5,9500	4.676.700,00	1,66
FR0000120354	VALLOUREC INH. EO 20	5.400	1.444	3.956	978,0000	3.868.968,00	1,37
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 5 ¹⁾	82.836	29.300	53.536	71,7000	3.838.531,20	1,36
FR0000127771	VIVENDI S.A. INH. EO 5,5	89.300	61.400	107.900	27,9900	3.020.121,00	1,07
AT0000837307	ZUMTOBEL AG AKT.O.N.	45.000	-	45.000	17,2500	776.250,00	0,28
celkem EURO						141.330.524,30	50,10

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

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

znějící na LIBRU ŠTERLINKŮ
přepočteno kurzem 0,6859

GB0004901517	ANGLO AMERICAN DL- 50	68.200	68.200	69.500	21,5400	2.182.577,64	0,77
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL- 25	87.400	62.900	78.500	28,2400	3.232.016,33	1,15
GB0002162385	AVIVA PLC LS- 25	362.700	162.700	440.000	7,4200	4.759.877,53	1,69
GB0000566504	BHP BILLITON DL- 50	258.500	114.500	304.000	10,5000	4.653.739,61	1,65
GB0007980591	BP PLC DL- 25	864.200	784.200	830.000	6,2500	7.563.055,84	2,68
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE LS- 25	215.900	89.900	327.000	14,8000	7.055.839,04	2,50
GB0030587504	HBOS PLC LS- 25	310.700	144.700	354.000	9,1450	4.719.827,96	1,67
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC DL- 50	466.000	206.000	530.000	9,2950	7.182.315,21	2,55
GB0004544929	IMP. TOBACCO GRP LS- 10	76.600	17.600	129.000	16,3500	3.075.010,93	1,09
GB0007278715	RECKITT BENCKISER PLC	96.000	14.000	82.000	19,6500	2.349.176,26	0,83
GB0002369139	REUTERS GRP PLC LS- 25	581.200	236.200	345.000	3,7850	1.903.812,51	0,67
GB0007188757	RIO TINTO PLC LS- 10	90.000	40.000	50.000	29,6300	2.159.935,85	0,77
GB0032836487	ROLLS ROYCE GRP LS- 20	747.900	229.900	518.000	4,1300	3.119.026,10	1,11
GB0034223551	ROLLS ROYCE GRP B LS- 001	46.957.260	-	46.957.260	0,0010	71.541,52	0,03
GB0007547838	ROYAL BK SCOTLD GRP LS- 25	236.900	76.900	290.000	17,2400	7.289.109,20	2,58
GB0008847096	TESCO PLC LS- 05	422.900	126.900	576.000	3,2050	2.691.471,06	0,95
GB0007192106	VODAFONE GRP PLC DL- 10	5.369.300	4.669.300	3.000.000	1,2300	5.379.792,97	1,91
				celkem LIBRY ŠTERLINKŮ		69.388.125,56	24,60

znějící na NORSKÉ KORUNY
přepočteno kurzem 7,8155

LU0075646355	ACERGY S.A. DL 2	212.000	67.000	145.000	90,5000	1.679.035,25	0,60
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NK 6,33	187.000	19.000	168.000	169,0000	3.632.781,01	1,29
NO0010270309	REVUS ENERGY ASA NK 1	412.000	165.000	247.000	55,2500	1.746.113,49	0,62
NO0010096985	STATOIL NK 2 50	157.000	18.000	139.000	176,0000	3.130.190,01	1,11
NO0010063308	TELENOR ASA NK 6	660.000	235.000	425.000	76,7500	4.173.597,34	1,48
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL NK	69.000	28.900	40.100	467,5000	2.398.662,91	0,85
				celkem NORSKÉ KORUNY		16.760.380,01	5,94

znějící na ŠVÉDSKÉ KORUNY
přepočteno kurzem 9,2757

SE0000101032	ATLAS COPCO A FREE SK1 25	165.000	22.000	143.000	196,0000	3.021.658,74	1,07
SE0000108656	ERICSSON B (FRIA)	892.000	240.000	1.422.000	23,1000	3.541.317,64	1,26
SE0001664210	GANT CO. AB	50.000	-	50.000	185,0000	997.229,32	0,35
SE0000427361	NORDEA BANK AB EO 0 40	216.200	76.200	330.000	87,2500	3.104.078,40	1,10
SE0000115446	VOLVO B (FRIA) SK 6	111.700	61.200	50.500	352,5000	1.919.127,40	0,68
				celkem ŠVÉDSKÉ KORUNY		12.583.411,50	4,46

akcie celkem

279.883.313,16 99,22

úředně obchodované cenné papíry celkem

279.883.313,16 99,22

majetek v cenných papírech celkem

279.883.313,16 99,22

Prostředky uložené na bankovních účtech

vkłady na bankovních účtech	EUR	2.022.023,48	0,72
vkłady na bankovních účtech v cizí měně	EUR	186.185,92	0,07

majetek fondu

EUR 282.091.522,56 100

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

dividendové podílové listy

hodnota podílu	EUR	91,78
podílové listy v oběhu	ks	1.875.517

reinvestiční podílové listy s odpočtem KEST

hodnota podílu	EUR	104,66
podílové listy v oběhu	ks	988.735

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše)

hodnota podílu	EUR	104,98
podílové listy v oběhu	ks	6.176

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše)

hodnota podílu	EUR	104,98
podílové listy v oběhu	ks	55.485

Skladba majetku fondu k 31. květnu 2006

	cena akcie na burze v EUR	podíl v %
Majetek v cenných papírech	279.883.313,16	99,22
Prostředky uložené na bankovních účtech	2.208.209,40	0,78
Majetek fondu	282.091.522,56	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
CH0025338457	HOLCIM LTD -ANR.-	CHF	35.000	35.000
CH0012032030	UBS NAM. SF 0 80	CHF	-	28.000
DK0010244508	A.P.MOELL.-M.NAM B DK1000	DKK	416	416
NL0000301109	ABN AMRO HLDG NV EO- 56	EUR	-	125.000
NL0000301760	AEGON NV EO-12	EUR	-	45.000
NL0000331817	AHOLD KON. EO-25	EUR	-	46.998
NL0000009132	AKZO NOBEL EO 2	EUR	-	35.000
FR0000130007	ALCATEL S.A. EO 2	EUR	-	120.000
DE0008022005	BAY.HYPO-VEREINSBK.O.N.	EUR	47.700	107.700
DE000HV094B8	BAY.HYPO-VEREINSBK.Z.UMT.	EUR	107.700	107.700
IE0030606259	BK OF IRELD CAP.ST.EO- 64	EUR	-	55.000
FR0010303206	BNP PARIBAS -ANR.-	EUR	90.000	90.000
FR0000120503	BOUYGUES SA INH. EO 1	EUR	-	30.000
FR0000120172	CARREFOUR S.A. INH.EO 2 5	EUR	25.000	35.000
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG NA O.N	EUR	-	12.000
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	EUR	100.000	165.000
BE0003796134	DEXIA SA	EUR	55.300	135.300
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS PORTUG. EO 1	EUR	-	600.000
IE0003072950	ELAN CORP. PLC EO- 05	EUR	-	50.000
BE0003816338	EURONAV S.A. INH.	EUR	125.200	125.200
NL0000235190	EUROP.AERON.DEF.+SP. EADS	EUR	-	50.000
BE0003801181	FORTIS	EUR	-	105.000
FR0010233114	FRANCE TELECOM BONS 05	EUR	175.600	175.600
FR0000120644	GROUPE DANONE EO - 50	EUR	-	22.000

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

akcie (pokračování)

DE0006231004	INFINEON TECH.AG NA O.N.	EUR	-	55.000
DE0005937007	MAN AG ST O.N.	EUR	76.600	76.600
FI0009005318	NOKIAN RENKAAT OYJ EO 0 2	EUR	80.000	80.000
PTPTC0AM0009	PORT.TEL.SG. EO 1	EUR	-	150.000
AT0000606306	RAIFF.INT.BK HLDG INH.AKT	EUR	-	7.000
FR0000131906	RENAULT INH. EO 3 81	EUR	-	13.000
ES0173516115	REPSOL YPF INH. EO 1	EUR	30.000	100.000
NL0000009470	ROYAL DUTCH EO- 56	EUR	-	65.000
DE0007172009	SCHERING AG O.N.	EUR	64.300	64.300
IT0003153415	SNAM RETE GAS EO 1	EUR	328.900	328.900
ES0178483139	SOGECABLE SA NOM. EO 2	EUR	56.800	56.800
FR0000125007	ST GOBAIN EO 4	EUR	17.000	45.000
NL0000226223	STMICROELECTRONICS	EUR	-	76.500
IT0003497168	TELECOM ITALIA EO 0 55	EUR	34.716	34.716
IT0001052049	TELECOM ITALIA MOB.EO0 06	EUR	-	20.067
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	EUR	235.800	425.800
FR0010314443	VINCI S.A. -ANR.-	EUR	45.300	45.300
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG ST O.N.	EUR	49.000	49.000
FI0009003727	WARTSILA B EO 3 50	EUR	105.800	105.800
GB0000673409	BAA PLC LS 1	GBP	-	94.000
GB0031348658	BARCLAYS PLC LS 0 25	GBP	-	220.000
GB0001081206	BOC GRP PLC LS- 25	GBP	-	54.000
GB0032310780	BOOTS GROUP PLC LS- 25	GBP	-	35.000
GB0003847042	GUS PLC LS- 25	GBP	31.300	65.300
GB0008706128	LLOYDS TSB GRP LS- 25	GBP	-	200.000
GB0006616899	ROY.+SUN AL.INS. LS- 275	GBP	-	430.000
GB0008034141	SHELL TR. TR. LS - 25	GBP	-	330.000
GB0005748735	UNILEVER PLC LS- 014	GBP	-	209.000

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

ISIN	označení cenného papíru	měna	cenné papíry zapůjčené k 31. květnu 2006 v ks/nominále v 1.000
------	-------------------------	------	---

akcie

DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	EUR	50.000
FR0000133308	FRANCE TELECOM INH. EO 4	EUR	83.000
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH. EO 1	EUR	58.000
FR0000121014	LVMH EO 0 3	EUR	38.000
BE0003735496	MOBISTAR SA	EUR	43.000
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 8	EUR	50.000
FR0000120271	TOTAL S.A. EO 2,50	EUR	140.000
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 5	EUR	40.000

Vídeň, červenec 2006

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

Helmut Sobotka

Mag. Dr. Johann Kernbauer

Dr. Klaus Priverschek

Hannes Saleta

Výrok auditora

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

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

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

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

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

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Robert Pejhovský

Mag. Dr. Peter Bitzyk

auditoři

Vídeň, 25. července 2006

**Daňové ošetření fondu Capital Invest Select Europe Stock
(ISIN AT0000856042) u dividendových podílových listů, u (ISIN AT0000822762)
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a u (ISIN AT0000619374 resp.
AT0000675178) reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt v EUR
na jeden podíl**

Veškeré výnosy z fondu jsou pro soukromého investora z hlediska daně z příjmu definitivně zdaněny formou odpočtu KESt ve výši EUR 0,12 na jeden dividendový podílový list, resp. ve výši EUR 0,14 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt. Podílník nemusí podávat daňové přiznání.

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

Stanovy fondu pro Capital Invest Select Europe Stock

podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

Všeobecná ustanovení

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

§ 1 Zákonné podklady

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

§ 2 Spoluvlastnické podíly

1. Spoluvlastnictví na majetku investičního fondu je rozloženo do stejných spoluvlastnických podílů. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenných papírů. Podle ustanovení Zvláštních stanov fondu mohou být podílové listy vydávány ve více druzích. Podílové listy jsou evidovány v listinách o úplné emisi cenných papírů (§ 24 zákona o úschově cenných papírů v aktuálním znění) a/nebo ve formě vytištěných cenných papírů.
3. Každý nabyvatel podílového listu získává spoluvlastnictví na všech majetkových hodnotách fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu. Každý nabyvatel podílu na listině o úplné emisi cenných papírů nabývá 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 stanovы fondu. Kapitálová investiční společnost může při správě kapitálového investičního fondu využívat služeb třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem kapitálové investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílníků.
2. Kapitálová investiční společnost nesmí na účet kapitálového investičního fondu poskytovat peněžní půjčky, ani na sebe brát závazky vyplývající z ručitelských či garančních smluv.
3. Majetek kapitálového investičního fondu nesmí být předmětem zástavy nebo být zatěžován jiným způsobem, nesmí být převedeno vlastnické právo za účelem zajištění ani nesmí být postoupen, s výjimkou případů uvedených ve Zvláštních stanovách fondu.
4. Kapitálová investiční společnost nesmí na účet kapitálového investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné finanční investice podle §§ 20 a 21 zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

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

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnotu podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní a odkupní cenu (§ 7) pokaždé, kdy dochází k vydávání či zpětnému odkupu podílů, nejméně však dvakrát za měsíc. Hodnota jednoho podílu se vypočítá vydělením celkové hodnoty investičního fondu včetně výnosů počtem podílů. Celkovou hodnotu kapitálového investičního fondu vypočte depozitář na základě aktuální kurzovní hodnoty cenných papírů a odběrních 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 obnovovacích kuponů.
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 prvního 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

- otiskem 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 nabývá 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 převzt majetek jiných kapitálových investičních fondů do majetku kapitálového investičního fondu.

Zvláštní stanovy fondu

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

§ 13 Depozitář

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

§ 14 Platební a podací místa, podílové listy

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

§ 15 Investiční nástroje a zásady investování

1. Pro kapitálový investiční fond smějí být dle ustanovení §§ 4, 20, 20b a 21 zákona o investičních fondech a §§ 16 a dalších paragrafů Stanov fondu nakupovány všechny druhy cenných papírů, nástroje peněžního trhu a jiné likvidní finanční investice, pokud je při jejich nakupování dodržována zásada diverzifikace rizika a pokud nejsou tím narušeny oprávněné zájmy podílníků.
2. Investiční angažovanost kapitálového investičního fondu se uskutečňuje hlavně prostřednictvím přímých investic. Pro kapitálový investiční fond jsou vybírány různé druhy majetku podle dále uvedených zásad investování:
 - **cenné papíry** (včetně cenných papírů s vloženými derivativními finančními nástroji)
Pro kapitálový investiční fond jsou nakupovány akcie a cenné papíry rovnocenné akciím vybraných evropských podniků.
 - **nástroje peněžního trhu**
Pro kapitálový investiční fond mohou být nakupovány také nástroje peněžního trhu; tyto nástroje hrají v rámci investičních zásad vedlejší roli.
 - **podíly v kapitálových investičních fondech**
Pro kapitálový investiční fond mohou být dle § 17 těchto Stanov fondu až do výše 10% majetku fondu nakupovány podíly jiných kapitálových investičních fondů, které opět investují převážně do cenných papírů výše uvedených investičních specifikací.
 - **vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady**
Kapitálový investiční fond může v rámci restrukturalizace svého portfolia nebo za účelem snížení vlivu případných poklesů kurzu cenných papírů vykazat také vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vypověditelných vkladů s dobou splatnosti maximálně 12 měsíců.
 - **derivativní nástroje** (včetně derivátů OTC)
Derivativní nástroje mohou být v rámci investování používány k zajištění. Doplňkově k portfoliu cenných papírů mohou být derivativní nástroje používány ve větším rozsahu také jako předmět investiční politiky.
3. Jsou-li pro kapitálový investiční fond nakupovány cenné papíry a nástroje peněžního trhu obsahující derivát, je kapitálová investiční společnost povinna zohlednit tuto skutečnost při dodržení §§ 19 a 19a. Investice kapitálového investičního fondu do indexovaných derivátů nejsou zahrnovány do investičních limitů dle § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7 a 8d zákona o investičních fondech.
4. Nakupování akcií, které nejsou v plné výši splaceny, nebo nástrojů peněžního trhu a odborních 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 jejích územně-správních celků, třetí zemí nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejímž 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 smějí 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 podléhájí předpisům o ochraně vkladů a ochraně investorů a bud
 - jsou vydávány či garantovány státním, regionálním nebo místním subjektem nebo centrální bankou některé členské země, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, některou třetí zemí anebo - pokud je tato země federací – některou spolkovou zemí této federace, nebo mezinárodním subjektem veřejnoprávního charakteru, jehož členem je alespoň jedna členská země, nebo
 - jsou vydávány podnikem, jehož cenné papíry - vyjma nových emisí - jsou obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1, nebo
 - jsou vydávány či garantovány institucí, která je podřízena dohledu podle kritérií stanovených v komunitárním právu, nebo jsou vydávány či garantovány institucí, která podléhá dohledu a dodržuje podmínky, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem minimálně tak přísné, jako jsou podmínky dohledu podle komunitárního práva, nebo
 - jsou vydávány jinými emitenty, kteří spadají do kategorie schválené Úřadem pro dohled nad finančním trhem, pokud pro investice do těchto nástrojů platí předpisy na ochranu investora srovnatelné s komunitárními předpisy, pokud se jedná v případě takového emitenta buď o podnik s vlastním kapitálem ve výši minimálně 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svou roční účetní závěrku podle ustanovení směrnice 78/660 EHS, nebo se jedná o právní subjekt, který je v rámci podnikové skupiny zahrnující jednu či více společností kotovaných na burze, odpovědný za financování této skupiny, nebo o právní subjekt, který má financovat krytí závazků v cenných papírech využitím úvěrového rámce poskytnutého bankou.
3. Celkově smí být investováno maximálně 10% majetku fondu do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují předpoklady uvedené v bodě 1 a 2.

§ 17 Podíly v kapitálových investičních fondech

1. Podíly v kapitálových investičních fondech (= kapitálové investiční fondy a investiční společnosti otevřeného typu), které splňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (OGAW), smějí 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, smějí 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 dotyčnými 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 smějí být nakupovány také podíly v kapitálových investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou kapitálovou investiční společností nebo společností, s níž je kapitálová investiční společnost svázána společnou správou nebo managementem nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.

§ 18 Vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady

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

§ 19 Deriváty

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

§ 19a Deriváty OTC

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

§ 20 Přijímání úvěrů

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

§ 21 Penzijní obchody

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

§ 22 Úrokové swapové operace

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

§ 23 Devizové swapové operace

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

§ 24 Zápůjčka cenných papírů

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

§ 25 Prodejní a odkupní cena

Hodnota podílu se vypočte dle § 6 v EUR.

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

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

§ 26 Účetní rok

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

§ 27 Správní poplatek, náhrada výdajů

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

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

§ 28 Použití výnosů u dividendových podílových listů

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 30 Likvidace

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

Seznam burz s úředním obchodováním a seznam regulovaných trhů.

Rozhodnutím Úřadu pro dohled nad finančním trhem č. j. 25 4110/2-FMA-I/3/05 ze dne 28. 04. 2005 bylo uděleno povolení ke změně stanov fondu. Upravené stanovy fondu nabyly platnost dne 12. 08. 2005.

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

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

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

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

Aktuální přehled regulovaných trhů naleznete na adrese

<http://www.fma.gv.at/de/fma/marktteilwertpapier/emittent/emittent.htm>

v „Seznamu regulovaných trhů (pdf)“.

jakož i

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

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

2.1 Chorvatsko:	Záhřeb
2.2 Švýcarsko:	SWX Swiss-Exchange
2.3 Turecko:	Istanbul (pouze "Národní trh")

3. Burzy v mimoevropských zemích

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

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

4.1 Japonsko:	Over the Counter Market
4.2 Kanada:	Over the Counter Market
4.3 Korea:	Over the Counter Market
4.4 Švýcarsko:	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der 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 termínovými kontrakty a s opcemi

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