

Výroční zpráva 2005

Actinvest EuropaFonds

Investiční fond podle německého práva
Actinvest Investmentgesellschaft mbH

31. prosinec 2005

Actinvest
The active asset manager.

Obsah

1 Výroční zpráva

- Důležité upozornění pro investory strana 5
- Přehled informací o fondu Activest EuropaFonds strana 6
- Výroční zpráva k 31.12.2005 strana 8
- Stav majetku strana 9
- Výrok auditora strana 18
- Daňové upozornění strana 19
- Stručné údaje o daňových předpisech strana 20

2 Správa a distribuce

- Doplnující údaje strana 27

Vítejte

Vážený investore,

v této zprávě Vás Activest, investiční společnost banky HypoVereinsbank, informuje o vývoji fondu Activest EuropaFonds v období od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005.

Předkládaná výroční zpráva obsahuje údaje o vývoji důležitých finančních trhů a všechny závažné podrobnosti o investičních výsledcích, stavu majetku a investiční politice fondu.

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

Mnichov prosinec 2005

Activest Investmentgesellschaft mbH

Andreas Fehrenbach
Dr. Wolfgang Kirschner
Bernd Kreitmeyr
Dr. Markus Walch
Hans-Joachim von Werthern
Wilhelm Westermayer

1

Activest EuropaFonds

Výroční zpráva k 31. prosinci 2005

Důležité upozornění pro investory

Změna smluvních podmínek

U fondu **Activest EuropaFonds** se § 8 (Náklady) Zvláštních smluvních podmínek v platném znění rozšiřuje v odstavci 3 o následující písmeno i):

- i) náklady vzniklé v souvislosti s čerpáním obvyklých bankovních programů půjček cenných papírů, pokud bylo možno dosáhnout v programu půjček cenných papírů výnosu pokrývajícího náklady.

Toto rozšířené ustanovení o nákladech vstupuje v platnost dne **1. ledna 2007**, nepodléhá však schvalovací povinnosti bankovního dohledu.

Ostatní ustanovení smluvních podmínek zůstávají nezměněny.

Přehled informací o fondu EuropaFonds

Tato zpráva slouží pro Vaši informaci a zároveň je společně s platným prodejním prospektem součástí zákonem předepsaných prodejních podkladů, které musí být předány nabyvatelům podílů v našich fondech. Další informace o rozsáhlé a atraktivní nabídce fondů Activest obdržíte bezplatně ve všech obchodních místech HypoVereinsbank, dalších prodejních místech nebo přímo ve společnosti Activest.

Fondy a podílové ceny

Emisní a odkupní ceny našich fondů jsou počítány a zveřejňovány každý burzovní den. Aktuální podílové ceny obdržíte ve všech platebních místech našich fondů. Jsou uvedeny na straně 27 až 31.

Další údaje o našich fondech a eventuálních změnách smluvních podmínek naleznete na adrese www.activest.com.

Zveřejněné kurzy naleznete v následujících médiích:

- Börsen-Zeitung
- Die Welt
- Frankfurter Allgemeine Zeitung
- Handelsblatt
- Süddeutsche Zeitung
- Teletextové stránky ARD 761
- www.vwd.de
- www.activest.com

Investiční strategie

Fond investuje převážně do akcií emitentů se sídlem v Evropě.

Investiční cíle

Cílem je dosáhnout dlouhodobě atraktivního přírůstku hodnoty.

Údaje o fondu

Typ fondu	akciový fond
Měna fondu	EUR
Založení fondu	15.10.1997
Užití výnosů	kapitalizační
Emisní příplatek	až 6%, t.č. 5%
Správní odměna	1,20% p. a.
Odměna uschovatele	0,025% p. a.
Ukazatel celkových nákladů (TER) ⁽¹⁾	1,30 % p. a.
Ukazatel míry obratu (TOR)	218,14 % p. a.
Nominální hodnoty	hromadná listina
Identifikační číslo cenných papírů	977 975

(1) Výpočet metodou BVI, tj. bez nákladů na transakce, za obchodní rok 2005.

Výnosnost v různých obdobích (v měně fondu)

Běžný rok	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
19,89%	9,35%	19,89%	56,28%	-14,61%	74,99%
Průměrná výnosnost p.a.					7,02%

Zdroj: vlastní výpočet metodou BVI, tj. bez zohlednění emisního příplatku

Aktuální rozdělení podle oborů

Banky	15,8%
Energie	12,3%
Farmacie a biotechnologie	10,7%
Telekomunikace	9,0%
Pojišťovny	8,4%
Poživatiny	6,9%
Ostatní aktiva	35,7%
Prostředky na bankovních účtech / ostatní	1,2%

Zdroj: vlastní výpočty

Aktuální rozdělení podle zemí

Velká Británie	42,9%
Francie	11,2%
Německo	9,2%
Švýcarsko	7,8%
Itálie	6,8%
Norsko	5,5%
Ostatní země	15,4%
Prostředky na bankovních účtech / ostatní	1,2 %

Zdroj: vlastní výpočty

Výroční zpráva k 31.12.2005

Activest EuropaFonds

V uplynulém období dosáhl fond přírůstku hodnoty ve výši 19,89%.

Evropské akciové trhy se v roce 2005 vyznačovaly mimořádně dobrou výnosností. Na pozadí některých přitěžujících faktorů to bylo pro mnoho účastníků trhu překvapující. Americká centrální banka tak v malých krocích zvýšila základní úrok až na 4,25%. Po provedení třinácti kroků se úroková úroveň nyní více než zčtyřnásobila. Rovněž Evropská centrální banka provedla v listopadu zásadní krok a zvýšila úrokovou sazbu na 2,25%. Silně vzrůstající ceny surovin dále zatěžovaly podniky. Mnoho průmyslových kovů zakončilo rok na novém maximu a zapříčinilo nárůst vstupních nákladů ve zpracovatelském průmyslu. Rovněž náklady na energie výrazně vzrostly a zatěžovaly tak stejnou měrou podniky i spotřebitele. Vzhledem k silné poptávce zejména v Asii se v průběhu roku zvýšila cena ropy téměř o 50%. Po vlně hurikánů v Mexickém zálivu, která poškodila rafinerie a těžařské závody, vedla obava ze snížení nabídky k cenové špičce ve výši více než 70 USD za barel. Přísnou kontrolou nákladů a restrukturalizací dokázaly evropské podniky čelit těmto zatěžujícím faktorům a dokonce i zvýšily své zisky. Za podpory příznivých faktorů hodnocení, trvale vysokého počtu fúzí, resp. převzetí a silné globální konjunktury výrazně vzrostl široce diverzifikovaný evropský akciový trh.

Při výběru titulů byla primárně věnována pozornost hodnocení podniků. Některé zatěžující faktory a makroekonomická rizika přiměly management fondu k tomu, aby během sledovaného období upřednostňoval defenzivně strukturované portfolio. Stoupající náklady na suroviny a stále více restriktivní politika americké centrální banky byly považovány za zatěžující faktor pro americkou konjunkturu, která se však až do posledního okamžiku překvapivě projevovala jako velmi robustní. Proto byl fond nadhodnocen v sektorech závislých na konjunkturu, jakými jsou farmaceutický průmysl, zásobování a telekomunikace. Zatímco první dva jmenované sektory se vyvíjely lépe než celkový trh, staly se telekomunikační společnosti poraženými roku 2005. Nyní maximálně příznivé hodnocení však přimělo odborníky společnosti Activest k tomu, aby se této pozice opět přidrželi. Podniky, spjaté se surovinami (např. ropné a důlní společnosti), byly vedle defenzivních cenných papírů další nadhodnocenou oblastí. Silně stoupající ceny surovin vedly k masivnímu zvýšení odhadovaných zisků, takže příznivé hodnocení trvalo po celý rok i přes výrazný vzestup kurzů. Výrazně podhodnoceny byly technologické tituly, které přes zlepšené rámcové podmínky vykazovaly vzhledem k celkovému trhu jednoznačně příznivé hodnocení. Do podniků, spjatých se spotřebou, fond téměř neinvestoval. Zatímco výrobci automobilů museli v celosvětovém měřítku bojovat s nadbytečnými kapacitami a silným cenovým tlakem, trpí maloobchodníci i nadále slabou evropskou konjunkturou. Část portfolia byla během sledovaného období zajištěna termínovými kontrakty na index.

Stav majetku Activest EuropaFonds

Stav majetku k 31.12.2005

Označení	Kus, resp. podíl, resp. měna v tis.	Stav k 31.12.2005	Nákupy, resp. přírůstky ve sledovaném období	Prodeje, resp. úbytky ve sledovaném období	Kurz	Kursová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)	
Úředně obchodované cenné papíry					EUR	84.989.213,90	98,67	
Akcie								
Banky								
UBS	kus	6.000	6.000	18.650	CHF	124,7000	480.779,73	0,56
Danske Bank	kus	29.900	7.900	-	DKK	221,5000	887.812,56	1,03
Banca Popolare di Verona	kus	30.000	30.000	-	EUR	17,1000	513.000,00	0,60
Banche Popolari Unite	kus	27.000	27.000	-	EUR	18,5400	500.580,00	0,58
BNP Paribas	kus	11.900	-	9.300	EUR	68,0500	809.795,00	0,94
Crédit Agricole	kus	13.800	-	13.700	EUR	26,7800	369.564,00	0,43
Dexia	kus	37.500	-	-	EUR	19,5500	733.125,00	0,85
Natexis Banques Populaires	kus	5.500	5.500	-	EUR	138,6000	762.300,00	0,89
Société Générale A	kus	6.800	-	3.500	EUR	103,5000	703.800,00	0,82
Unicredito	kus	127.000	170.000	43.000	EUR	5,8100	737.870,00	0,86
Barclays	kus	89.400	-	35.000	GBP	6,0750	790.879,70	0,92
HBOS	kus	70.000	84.000	14.000	GBP	9,9050	1.009.669,29	1,17
HSBC Holdings	kus	175.000	175.000	58.100	GBP	9,3050	2.371.270,26	2,75
Royal Bank of Scotland Group	kus	51.840	12.800	17.900	GBP	17,5300	1.323.346,39	1,54
DNB NOR ASA Navne- Aksjer A	kus	85.000	-	-	NOK	72,0000	763.061,82	0,89
Foereningssparbanken AB	kus	36.000	36.000	-	SEK	217,0000	828.656,49	0,96
Energie								
Energias de Portugal	kus	311.000	311.000	-	EUR	2,6100	811.710,00	0,94
Repsol	kus	57.300	96.100	38.800	EUR	24,7200	1.416.456,00	1,64
Total Fina Elf B	kus	11.000	21.100	10.100	EUR	211,5000	2.326.500,00	2,70
BP Amoco	kus	383.500	545.000	441.500	GBP	6,1750	3.448.489,90	4,00
Royal Dutch Shell Class A	kus	74.200	122.200	48.000	GBP	17,6800	1.910.349,35	2,22
Statoil ASA	kus	35.000	118.000	83.000	NOK	154,5000	674.224,97	0,78
Finanční služby								
Fortis	kus	36.400	-	-	EUR	26,9200	979.888,00	1,14
ING	kus	20.600	-	38.000	EUR	29,4200	606.052,00	0,70
Irish Life & Permanent	kus	40.000	55.000	15.000	EUR	17,1500	686.000,00	0,80
Zdravotnictví								
Fresenius preferenční akcie	kus	7.900	6.200	900	EUR	114,2000	902.180,00	1,05
Rhön-Klinikum	kus	20.000	37.800	17.800	EUR	32,2400	644.800,00	0,75
Suroviny								
Anglo American	kus	51.900	61.700	9.800	GBP	19,6500	1.485.102,88	1,72
Kelda Group	kus	53.000	53.000	-	GBP	7,7300	596.598,27	0,69
Rio Tinto	kus	15.000	45.000	30.000	GBP	26,4400	577.536,37	0,67
Tate & Lyle	kus	85.000	110.000	25.000	GBP	5,6500	699.349,07	0,81
Xstrata	kus	30.000	18.500	39.300	GBP	13,5400	591.516,07	0,69
Yara International	kus	44.000	44.000	-	NOK	98,0000	537.634,41	0,62
Obchod								
Casino Guichard Perrachon	kus	7.500	19.100	11.600	EUR	56,0500	420.375,00	0,49
Kesko OYJ -B-	kus	43.500	-	-	EUR	23,6900	1.030.515,00	1,20
Kingfisher	kus	123.000	123.000	-	GBP	2,3675	424.054,55	0,49
Domácí potřeby a kosmetika								
L'Oréal	kus	8.300	8.300	-	EUR	62,9000	522.070,00	0,61
Hotely, restaurace a rekreace								
Mitchells & Butlers	kus	113.000	157.000	44.000	GBP	4,1975	690.710,05	0,80
Nemovitosti								
Bellway	kus	38.700	52.000	13.300	GBP	11,2300	632.874,14	0,73
Persimmon	kus	41.500	55.000	13.500	GBP	12,5000	755.413,49	0,88

Stav majetku k 31.12.2005

Označení	Kus, resp. podíl, resp. měna v tis.	Stav k 31.12.2005	Nákupy, resp. přírůstky ve sledovaném období	Prodeje, resp. úbytky ve sledovaném období	Kurz	Kursová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)	
Investiční celky								
Georg Fischer	kus	2.050	2.050	–	CHF	447,7500	589.817,84	0,68
Compagnie de Saint Gobain	kus	9.400	3.200	4.900	EUR	50,1500	471.410,00	0,55
BAE Systems	kus	117.000	357.000	240.000	GBP	3,8100	649.138,65	0,75
Hanson	kus	58.500	86.000	27.500	GBP	6,3600	541.800,76	0,63
Norsk Hydro AS	kus	9.300	15.600	6.300	NOK	694,0000	804.730,98	0,93
Svenska Cellulosa AB-B	kus	19.300	19.300	–	SEK	296,5000	607.007,85	0,70
Zboží dlouhodobé spotřeby a textil								
Davis Service	kus	76.667	91.667	15.000	GBP	4,8250	538.681,95	0,63
Rexam	kus	50.000	63.000	13.000	GBP	5,0750	369.515,52	0,43
Obchod potravinami								
KWS Saat	kus	940	940	–	EUR	696,0000	654.240,00	0,76
Südzucker	kus	47.000	47.000	–	EUR	19,7300	927.310,00	1,08
Orkla	kus	22.000	22.000	–	NOK	280,5000	769.420,67	0,89
Sdělovací prostředky								
Trinity Mirror	kus	77.000	77.000	–	GBP	5,7400	643.619,58	0,75
Poživatiny								
Koninklijke Wessanen	kus	42.500	99.000	56.500	EUR	12,8600	546.550,00	0,63
British American Tobacco	kus	38.000	43.500	5.500	GBP	13,0100	719.925,44	0,84
Compass Group	kus	140.000	140.000	–	GBP	2,2050	449.534,74	0,52
Diageo	kus	85.000	85.000	–	GBP	8,4000	1.039.740,21	1,21
Imperial Tobacco Group	kus	1.500	31.500	–	GBP	17,3800	797.236,10	0,93
Premier Foods	kus	116.000	180.000	64.000	GBP	3,0050	507.608,74	0,59
SABMiller	kus	53.300	67.000	13.700	GBP	10,5400	818.077,50	0,95
Scottish & New Castle	kus	86.000	86.000	–	GBP	4,8550	608.015,03	0,71
Wolverhampton & Dudley Breweries	kus	25.000	25.000	–	GBP	12,6500	460.529,19	0,53
Farmacie a biotechnologie								
Novartis akcie na jméno	kus	54.100	26.600	25.300	CHF	68,4500	2.379.573,74	2,76
Syngenta akcie na jméno	kus	5.000	5.000	–	CHF	162,7000	522.740,33	0,61
Sanofi-Aventis	kus	12.600	12.600	–	EUR	74,3000	936.180,00	1,09
Schering	kus	13.100	11.000	5.800	EUR	56,4800	739.888,00	0,86
Astrazeneca	kus	34.750	17.350	–	GBP	28,2800	1.431.069,88	1,66
Glaxosmithkline	kus	118.600	63.500	58.000	GBP	14,6400	2.528.438,50	2,94
Shire	kus	59.500	69.000	9.500	GBP	7,3900	640.306,68	0,74
Technologie								
SIKA	kus	880	880	–	CHF	1.057,0000	597.703,93	0,69
Siemens akcie na jméno	kus	15.000	15.000	11.400	EUR	72,3000	1.084.500,00	1,26
Telekomunikace								
Deutsche Telekom akcie na jméno	kus	110.000	110.000	41.000	EUR	14,0400	1.544.400,00	1,79
France Telecom	kus	46.800	19.700	38.600	EUR	21,0000	982.800,00	1,14
Koninklijke PTT Nederland	kus	77.500	–	52.500	EUR	8,4600	655.650,00	0,76
Telecom Italia	kus	135.000	–	160.000	EUR	2,4675	333.112,50	0,39
Telecom Italia Spa - RNC-	kus	190.000	190.000	–	EUR	2,0975	398.525,00	0,46
Telefonica de Espana	kus	93.184	33.084	45.500	EUR	12,6700	1.180.641,28	1,37
Vodafone Group	kus	1.180.000	125.000	481.000	GBP	1,2500	2.147.922,70	2,49
Telenor	kus	65.000	–	147.500	NOK	66,2500	536.917,48	0,62
Přeprava								
BAA	kus	69.000	80.000	11.000	GBP	6,2550	628.496,75	0,73
Bergesen Worldwide Gas	kus	58.500	58.500	–	NOK	90,0000	656.457,60	0,76

Stav majetku k 31.12.2005

Označení	Trh	Kus, resp. podíl, resp. měna v tis.	Stav k 31.12.2005	Nákupy, resp. přírůstky ve sledovaném období	Prodeje, resp. úbytky ve sledovaném období	Kurz	Kursová hodnota v EUR	Podíl na majetku fondu (%)	
Podnikové služby									
Koninklijke DSM		kus	18.600	21.600	3.000	EUR	34,5500	642.630,00	0,75
Northumbrian Water Group		kus	262.000	288.000	26.000	GBP	2,4400	930.931,54	1,08
Pojišťovny									
Baloise akcie na jméno		kus	15.700	19.000	3.300	CHF	76,4500	771.268,50	0,90
Aegon		kus	35.580	–	35.000	EUR	13,8200	491.715,60	0,57
AMB Generali		kus	7.800	7.800	–	EUR	84,0000	655.200,00	0,76
Assurances Generales de France		kus	7.750	8.950	1.200	EUR	83,8000	649.450,00	0,75
CNP Assurances		kus	10.600	13.300	2.700	EUR	66,4500	704.370,00	0,82
Fondiarìa-Sai		kus	30.400	36.000	5.600	EUR	27,5400	837.216,00	0,97
Società Cattolica di Assicurazioni		kus	14.000	14.000	–	EUR	43,3200	606.480,00	0,70
Aviva		kus	49.500	–	179.500	GBP	6,9950	504.219,39	0,59
Friends Provident		kus	229.000	265.000	36.000	GBP	1,8825	627.765,00	0,73
Old Mutual		kus	280.000	280.000	–	GBP	1,6500	672.773,08	0,78
Royal & Sun Alliance Insurance		kus	380.000	380.000	–	GBP	1,2600	697.237,55	0,81
Dodavatelé energií									
E.On		kus	12.100	12.500	12.500	EUR	87,0800	1.053.668,00	1,22
Eni		kus	83.700	167.200	83.500	EUR	23,4600	1.963.602,00	2,28
Iberdrola		kus	30.000	65.600	35.600	EUR	23,0500	691.500,00	0,80
Scottish Power		kus	89.000	100.000	11.000	GBP	5,4350	704.394,87	0,82
Ostatní CP									
Farmacie a biotechnologie									
Roche Holding akcie bez nominální hodnoty		kus	11.000	11.800	14.350	CHF	196,6000	1.389.647,49	1,61
Majetek v CP celkem 1						EUR	84.989.213,90	98,67	
Deriváty (u záporných položek se jedná o prodané pozice)									
Deriváty akciového indexu						EUR	-258.000,00	-0,30	
Pohledávky / závazky									
Termínové kontrakty na akciový index									
DJ Euro Stoxx 50 03/06	EUREX	EUR	počet –600					-258.000,00	-0,30
Finanční prostředky na účtech, nezaručené nástroje peněžního trhu a fondy peněžního trhu									
Finanční prostředky na bankovních účtech						EUR	1.541.479,18	1,79	
HypoVereinsbank, Mnichov		EUR	1.541.479,18			%	100,0000	1.541.479,18	1,79
Ostatní aktiva						EUR	156.157,02	0,18	
Nároky na výplatu dividend		EUR	156.157,02					156.157,02	0,18
Ostatní závazky 2						EUR	-294.374,17	-0,34	
Majetek fondu						EUR	86.134.475,93	100,00 3	
Hodnota podílů						EUR	88,92		
Podíly v oběhu						kus	968.721		
Podíl CP na majetku fondu (v %)								98,67	
Podíl derivátů na majetku fondu (v %)								-0,30	

(1) Tyto cenné papíry byly částečně zajištěny obchody s finančními nástroji.

(2) Správní odměna, odměna uschovateli, poplatky za úschovu, náklady na zveřejnění, náklady na audit, náklady na výroční a pololetní zprávu.

(3) Zaokrouhlením procentních údajů při výpočtu mohou vzniknout nepatrné rozdíly.

Kurzy cenných papírů, resp. tržní sazby

Aktiva fondu jsou oceňována na základě následujících kurzů / tržních sazeb:

Všechna aktiva	ke dni	30.12.2005		
Devizové kurzy				
	ke dni	30.12.2005		
Britská libra	(GBP)	0,686710	=	1 Euro (EUR)
Dánská koruna	(DKK)	7,459739	=	1 Euro (EUR)
Norská koruna	(NOK)	8,020320	=	1 Euro (EUR)
Švédská koruna	(SEK)	9,427308	=	1 Euro (EUR)
Švýcarský frank	(CHF)	1,556222	=	1 Euro (EUR)

Kód trhů

b) Termínové burzy	
EUREX	European Exchange

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy, resp. přírůstky	Prodeje, resp. úbytky
Úřední burzovní obchody, organizované trhy a nové emise			
Akcie			
Automobilový průmysl a dodavatelé			
DaimlerChrysler akcie na jméno	kus	18.600	18.600
PSA Peugeot-Citroen	kus	–	16.000
Renault	kus	–	9.700
Stork	kus	24.000	24.000
Valeo	kus	19.500	19.500
Banky			
Credit Suisse Group akcie na jméno	kus	–	30.600
ABN Amro Holding	kus	–	35.000
Banca Intesa	kus	–	200.000
Banca Popolare di Lodi	kus	56.000	56.000
Bank Austria	kus	–	19.300
Bank of Ireland	kus	44.500	44.500
DePfa Holding	kus	55.300	55.300
Deutsche Bank akcie na jméno	kus	–	15.200
Deutsche Postbank	kus	15.000	15.000
KBC Bankverzekeringsholding	kus	17.820	17.820
Lloyds TSB Group	kus	–	148.000
Nordea AB	kus	–	84.500
Skandinaviska Enskilda Banken -A-	kus	48.000	48.000
Energie			
Gamesa Corporacion Tecnologica	kus	63.000	63.000
OMV	kus	38.800	38.800
Public Power	kus	8.400	34.400
Shell Transport & Trading	kus	461.500	531.000
Finanční služby			
Almanij	kus	–	13.200
Zdravotnictví			
Fresenius odběrové právo	kus	8.800	8.800
Rhön-Klinikum preferenční akcie	kus	17.800	17.800

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy, resp. přírůstky	Prodeje, resp. úbytky
Suroviny			
Arcelor	kus	–	37.500
BASF	kus	–	37.100
Cumerio	kus	9.000	9.000
Fortum	kus	43.200	43.200
GAZ de France	kus	1.987	1.987
HeidelbergCement	kus	14.200	14.200
HeidelbergCement odběrové právo	kus	14.200	14.200
Neste Oil	kus	45.800	45.800
Stora Enso -R-	kus	–	52.000
ThyssenKrupp	kus	–	42.000
Titan Cement	kus	–	20.960
Umicore	kus	9.000	9.000
Obchod			
Cortefiel	kus	–	54.900
Galeries Lafayette	kus	–	3.200
PPR	kus	–	7.750
Hotely, restaurace a rekreace			
Valora Holding	kus	2.670	2.670
Greek Organization of Football Prognostics	kus	30.000	30.000
TUI	kus	–	55.000
Carnival	kus	–	22.280
Enterprise Inns	kus	66.300	66.300
Hilton Group	kus	115.000	115.000
Sportingbet	kus	121.500	121.500
Nemovitosti			
Koninklijke BAM Groep	kus	16.500	16.500
Wienerberger	kus	–	25.400
Investiční celky			
DSM NV	kus	27.400	46.700
K+S	kus	24.500	24.500
MAN kmenové akcie	kus	29.800	29.800
Vinci	kus	5.600	11.200
Skanska	kus	68.000	68.000
Volvo -B-	kus	–	22.500
Zboží dlouhodobé spotřeby a textil			
Bulgari	kus	–	91.800
Colruyt	kus	4.900	4.900
Electrolux Fria B	kus	–	32.000
Obchod potravinami			
Danisco	kus	13.400	13.400
Delhaize Le Lion	kus	10.900	10.900
Südzucker odběrové právo	kus	32.000	32.000
Sdělovací prostředky			
Lagardere	kus	–	9.600
Mediaset	kus	–	114.100
Vivendi Universal	kus	–	19.300
WPP Group	kus	–	86.000

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy, resp. přírůstky	Prodeje, resp. úbytky
Poživatiny			
Compagnie Financiere Richemont	kus	–	31.800
Nestlé	kus	11.600	11.600
CSM	kus	31.000	31.000
Dairy Crest Group	kus	98.000	98.000
Northern Foods	kus	89.000	89.000
Farmacie a biotechnologie			
H. Lundbeck	kus	–	43.000
Altana	kus	15.500	15.500
GPC Biotech	kus	–	59.333
Shire Pharmaceuticals Group	kus	69.000	69.000
Gambro AB – A	kus	45.500	45.500
Akcie fondu realitních společností (ostatní)			
Rodamco Europe	kus	12.000	12.000
Wereldhave	kus	7.700	8.900
Software			
SAP kmenové akcie	kus	–	6.550
Technologie			
Alcatel	kus	–	62.000
European Aeronautic Defense	kus	–	24.500
Infineon Technologies	kus	–	76.400
Koninklijke Philips Electronics	kus	–	53.100
Ericsson Telefon AB B	kus	–	298.000
Telekomunikace			
TDC	kus	19.200	19.200
Cosmote Mobile Communications	kus	–	62.800
Telekom Austria	kus	–	55.500
mmO2	kus	–	380.000
O2	kus	380.000	380.000
TeliaSonera	kus	706.049	888.549
Přeprava			
Deutsche Lufthansa	kus	–	78.500
Deutsche Post akcie na jméno	kus	26.000	67.000
Flughafen Wien	kus	–	13.500
Ryan Air Holding	kus	60.000	200.000
TNT N.V.	kus	–	35.000
TUI odběrové právo	kus	25.000	25.000
TUI akcie na jméno	kus	25.000	25.000
British Airways	kus	–	350.000
Stolt-Nielsen	kus	20.900	20.900
Podnikové služby			
DCC	kus	43.950	45.000
Lottomatica	kus	17.000	17.000
RHI	kus	31.500	31.500
Davis Service	kus	220.000	220.000
Pennon Group	kus	43.000	43.000

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy, resp. přírůstky	Prodeje, resp. úbytky
Pojišťovny			
Schweizer Rückversicherung Reg	kus	–	17.600
Swiss Holding	kus	6.750	11.100
Zurich Financial Services	kus	–	14.000
Allianz akcie na jméno	kus	7.000	33.300
Axa	kus	–	116.600
Hannover Rückversicherung	kus	–	21.400
Münchener Rückversicherung akcie na jméno	kus	–	17.500
Sampo Insurance -A-	kus	17.500	66.500
Scor	kus	280.000	280.000
Legal & General Group	kus	–	504.300
Prudential	kus	–	61.000
Dodavatelé energií			
Enel	kus	95.500	95.500
Fomento de Construcciones y Contratas	kus	20.700	20.700
Masterflex	kus	15.000	15.000
Snam Rete Gas	kus	270.000	270.000
Suez Lyonnaise des Eaux	kus	–	27.200
Suez Rights	kus	27.200	27.200
Scottish & Southern Energy	kus	50.000	50.000
United Utilities	kus	65.000	65.000
Nekotované cenné papíry			
Akcie			
Podnikové služby			
Davis Service Group	kus	110.000	110.000
Deriváty (opční prémie, resp. objemy opčních obchodů v otvíracích transakcích, u opčních listů údaje o prodeích a nákupech)			
			Objem v tis.
Deriváty na jednotlivé cenné papíry			
Opční listy na jednotlivé cenné papíry			
Opční listy na akcie			
France Telecom opční list	kus	46.800	46.800
Terminované kontrakty			
Terminované kontrakty na akciový index			
Prodané kontrakty:			
(hlavní akciové pozice: DJ Euro Stoxx 50)	EUR		80.879
Půjčky cenných papírů (objem, hodnocený na základě hodnoty sjednané při uzavírání půjčky)			
			Objem v tis.
bez časového omezení			
(hlavní akciové pozice: DCC,	EUR		740
Rhön-Klinikum preferenční akcie, TUI akcie na jméno)			

Výkaz zisků a ztrát (včetně vyrovnání výnosů) za období od 01.01.2005 do 31.12.2005

	EUR	Na 1 podíl EUR
Dividendy tuzemských emitentů	200.865,72	0,21
Úroky z úložek v tuzemsku	5.888,14	0,01
Dividendy zahraničních emitentů (brutto)	2.349.179,49	2,42
Po odečtení zahraniční srážkové daně	-298.883,36	-0,31
Výnosy z půjček cenných papírů	447,63	0,00
Ostatní výnosy (3)	61.778,78	0,06
Výnosy celkem	2.319.276,40	2,39
Správní odměna	-941.624,18	-0,97
Odměna uschovateli	-19.799,11	-0,02
Náklady na audit	-11.165,74	-0,01
Náklady na zveřejnění	-11.226,53	-0,01
Úschovní poplatky	-20.071,90	-0,03
Nákladové úroky	-2.398,04	0,00
Výroční a pololetní zpráva	-7.814,32	-0,01
Výdaje celkem	-1.014.099,82	-1,05
Řádný čistý výnos	1.305.176,58	1,34

(3) Časově nerozlišené výnosy (osvobozené od daně), výnosy ze srážkové daně z žádostí z předchozích let

Ukazatel celkových nákladů (TER)

Ukazatel celkových nákladů (BVI – Total Expense Ratio)	1,30 % p.a. (4)
---	------------------------

(4) Ukazatel celkových nákladů vyjadřuje součet nákladů a poplatků (bez nákladů na transakce) jako procentní sazbu průměrného majetku fondu během obchodního roku.

Ukazatel míry obrátu (TOR)

Ukazatel míry obrátu (Portfolio TOR – Turnover Rate)	218,14 % p.a. (5)
---	--------------------------

(5) Vypočtený ukazatel frekvence přeskupování portfolia představuje poměr nákupů a prodejů cenných papírů, přírůstků a úbytků finančních prostředků a průměrného čistého majetku fondu ve sledovaném období.

Vývoj majetku fondu

	EUR	EUR
Majetek fondu na počátku obchodního roku		88.066.461,17
Daň z kapitálových výnosů / solidární příspěvek za předchozí rok		-35.593,72
Přírůstek prostředků z prodeje podílových listů	15.810.838,05	
Splácení prostředků z odkupu podílových listů	-34.035.659,87	
Přírůstek / splácení prostředků (netto)		-18.224.821,82
Vyrovnání výnosů		1.422.738,13
Řádný čistý výnos		1.305.176,58
Realizované zisky:		12.963.523,20
- z obchodů s cennými papíry	12.842.161,12	
- z devizových termínových obchodů	121.362,08	
Realizované ztráty:		-4.527.499,34
- z obchodů s cennými papíry	-1.165.509,33	
- z měnových obchodů	-3.361.990,01	
Čisté změny nerealizovaných ztrát a zisků		5.164.491,73
Majetek fondu na konci obchodního roku		86.134.475,93

Výkaz reinvestic

	EUR	Na 1 podíl EUR
Řádný čistý výnos	1.305.176,58	1,34
Realizované zisky	12.963.523,20	13,38
K dispozici k reinvestici	14.268.699,78	14,72
Daň z kapitálových výnosů z podílu dividend	-25.847,20	-0,03
Z toho solidární příspěvek	-1.421,60	0,00
Daň z kapitálových výnosů podléhajících srážkové dani z úroků	-901,35	0,00
Z toho solidární příspěvek	-49,57	0,00
Kapitalizace	14.240.480,06	14,69

Vývoj majetku fondu a hodnoty podílů ve tříletém srovnání

Obchodní rok	Majetek fondu na konci obchodního roku EUR	Hodnota podílu EUR
2005	86.134.475,93	88,92
2004	88.066.461,17	74,20
2003	49.868.190,90	69,37
2002	26.571.124,65	57,00

Výrok auditora

Prověřili jsme výroční zprávu fondu Activest EuropaFonds podle § 44 odst. 5 zákona o investičních společnostech se zohledněním účetnictví za obchodní rok od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005. Vedení účetnictví a sestavení výroční zprávy, jakož i správu fondu podle ustanovení zákona o kapitálových investičních společnostech a doplňujících ustanovení ve smluvních podmínkách provádějí zákonní zástupci kapitálové investiční společnosti. Naším úkolem je na základě námi provedeného auditu posoudit výroční zprávu s ohledem na účetnictví.

Náš audit jsme provedli podle § 44 odst. 5 zákona o investičních společnostech s ohledem na zásady řádného auditu stanovené Institutem pro auditory (IDW). Na základě toho musí být audit naplánován a proveden tak, aby byly s dostatečnou jistotou identifikovány nesprávnosti a pohřešky, které mohou mít podstatný vliv na výroční zprávu a řádné vedení účetnictví a správu fondu. Při stanovení úkonů auditu jsme zohlednili znalosti o správě fondu a očekávané pravděpodobné chyby. V rámci auditu jsme prověřovali účinnost vnitřního kontrolního systému, doklady o údajích v účetnictví a ve výroční zprávě převážně na základě namátkové kontroly. Audit zahrnuje posouzení použitých účetních zásad pro výroční zprávy. Jsme toho názoru, že náš audit tvoří dostatečný podklad pro náš výrok.

Naše kontrola neodhalila žádné nedostatky.

Mnichov 17. března 2006

Deloitte und Touche GmbH
auditorská společnost

Marquard, v.r., auditor
Koch, v.r., auditor

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
auditorská společnost

Schobel, v.r., auditor
Nägele, v.r., auditor

Při zveřejňování nebo poskytování výroční zprávy v formě odchylovající se od potvrzeného znění (včetně překladů do cizích jazyků) je nutné předem získat naše stanovisko, pokud bude citován náš auditorský výrok nebo uváděn odkaz na náš audit.

Daňové upozornění

Vyměřovací základy podle § 5 zákona o investičních společnostech (ZIS) za obchodní rok od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005

Activest EuropaFonds
IČ CP: 977 975
ISIN: DE0009779751

Všechny údaje jsou v € na 1 podíl	§ 5 odst. 1 ZIS	Soukromí investoři	Institucionální investoři (ZDP)	Institucionální investoři (ZDKV)
Výnos odpovídající výplatě dividend	Č. 1 b	1,6968	1,6968	1,6968
Částky obsažené v tomto výnosu:				
Dividendy podléhající zdanění příjmů v poloviční výši	Č. 1 c, cc	1,6937	1,6937	0,0000
Dividendy podléhající výhodě účasti	Č. 1 c, dd	0,0000	0,0000	1,6937
Nezdanitelné příjmy podle Dohody o zamezení dvojího zdanění	Č. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Zahraniční příjmy pro zápočet srážkové daně (úroky a jiné výnosy)	Č. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Zahraniční příjmy pro zápočet srážkové daně ve smyslu § 3 b. 40 zákona, resp. § 8 zákona (dividendy)	Č. 1 c, jj	0,9207	0,9207	0,9207
Vyměřovací základ pro srážkovou daň z úroků	Č. 1 d, aa	0,0031	0,0031	0,0031
Vyměřovací základ pro daň z kapitálových výnosů	Č. 1 d, bb	0,1334	0,1334	0,1334
Započitatelná / vrácená srážková daň z úroků	Č. 1 e, aa	0,0009	0,0009	0,0009
Započitatelná / vrácená daň z kapitálových výnosů	Č. 1 e, bb	0,0267	0,0267	0,0267
Započitatelná zahraniční srážková daň (úroky a jiné výnosy)	Č. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Započitatelná zahraniční srážková daň ve smyslu § 3 b. 40 zákona, resp. § 8 zákona (dividendy)	Č. 1 f, aa	0,2381	0,2381	0,2381
Odečitatelná zahraniční srážková daň	Č. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Odpisy nebo snížení hodnoty	Č. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
Snížení daně z příjmu právnických osob	Č. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Výnosy odpovídající výplatě dividend se považují dnem 31. prosince 2005 za připsané k dobru.

Platný prodejní prospekt se správním řádem fondu, výroční a pololetní zprávy a ostatní prodejní podklady jsou bezplatně k dispozici v sídle správní společnosti, u uschovatele a všech zprostředkovatelů plateb.

Stručné údaje o daňových předpisech

Stručné údaje o daňových předpisech důležitých pro investory

Výklady k daňovým předpisům platí pro investory, kteří mají v Německu neomezenou daňovou povinnost. Zahraničním investorům doporučujeme, aby se před nabytím podílů fondu popsaného v tomto prodejním prospektu spojili se svým daňovým poradcem a individuálně si zjistili možné daňové důsledky nabytí podílů v zemi svého bydliště (sídla).

Fond jako účelový majetek je osvobozen od daně z příjmů právnických osob a živnostenské daně. Výnosy fondu jako příjmy z kapitálového majetku však u soukromých investorů podléhají dani z příjmů, pokud překročí společně s ostatními kapitálovými výnosy nezdanitelnou paušální částku včetně nezdanitelné paušální částky na dosažení, zajištění a udržení příjmů v roční výši 1.421,- € (u samostatně žijících nebo odděleně zdaněných manželů), resp. 2.842,- € (u společně zdaněných manželů). Pokud jsou podíly součástí podnikového majetku, jsou výnosy účetně vedeny jako podnikové příjmy. Daňové předpisy vyžadují ke stanovení zdanitelných výnosů, popř. výnosů podléhajících dani z kapitálových výnosů diferencované posouzení.

Podíly v soukromém majetku (daňoví tuzemci)

Zisky z prodeje cenných papírů a zisky z termínovaných obchodů

Zisky z prodeje cenných papírů a zisky z termínovaných obchodů, které byly dosaženy na úrovni fondů, nejsou investory zdaňovány (§ 2 odst. 3 bod 1 zákona o investičních společnostech).

Úroky a obdobné výnosy

Úroky a obdobné výnosy zásadně podléhají zdanění. To platí nezávisle na tom, zda jsou výnosy vypláceny nebo kapitalizovány.

Vyplácené nebo investované výnosy fondu podléhají částečně srážkové dani z úroků. Jedná se přitom pouze o zálohovou platbu na daň, která může být započtena na konečnou daňovou povinnost investora. Nezahrnuje však celou zdanitelnou výplatu, popř. veškeré investované výnosy, nýbrž pouze výnosy z úroků fondu a zisky z termínovaných obchodů.

Srážkovou daní z úroků nejsou zatíženy tuzemské a zahraniční dividendy, zisky z prodeje z obchodů s cennými papíry prioritními právy k podílům v kapitálových společnostech, zisky z termínovaných obchodů a příjmy, u nichž nemá Spolková republika Německo podle Dohod o zamezení dvojího zdanění právo na zdanění.

Podrobnosti o srážkové dani z úroků připadající na vyplácené nebo investované výnosy fondu je možné zjistit z výroční zprávy a z oznámení o výplatách.

Od srážkové daně z úroků je možné upustit, pokud je investorem daňový tuzemec a předloží žádost o osvobození od daně, pokud výnosové části, které jsou zatíženy srážkovou daní z úroků, nepřekročí částku 1.421,- EUR u výměru pro jednotlivého plátce daně a 2.842,- EUR u společného výměru pro manželský pár.

Totéž platí i při předložení potvrzení o nevyměřování daně a u zahraničních investorů při doložení skutečnosti, že se jedná o daňového cizozemce.

Pokud si tuzemský investor uschová podílové listy v tuzemském depotu u investiční společnosti nebo jiného peněžního ústavu (úschova), peněžní ústav, který vede depot, jako zprostředkovatel plateb upustí od srážkové daně z úroků, pokud mu bude před stanoveným termínem výplaty předložena žádost o osvobození od daně podle úředního vzoru nebo potvrzení o nevyměřování daně, které udělí finanční úřad na dobu tří let. V takovém případě bude investorovi připsána celá nezkrácená výplata.

Pokud se jedná o růstový fond, odvede srážku úroků z investovaných výnosů fondu, které jsou zatíženy srážkovou daní z úroků, ve výši 30 % sama kapitálová investiční společnost. Emisní a odkupní cena se v takovém případě snižuje o srážkovou daň z úroků po uplynutí obchodního roku. Pokud se podílové listy nacházejí v depotu u tuzemského peněžního ústavu, bude investorovi, který svému peněžnímu ústavu vedoucímu depot předloží žádost o osvobození od daně nebo potvrzení o nevyměřování daně před uplynutím obchodního roku ukládajícího fondu, odvedená srážková daň z úroků připsána na jeho účet.

Pokud nebude předložena žádost o osvobození od daně nebo potvrzení o nevyměřování daně nebo nebudou-li tyto dokumenty předloženy včas, obdrží investor v každém případě od místa vedoucího depot daňové osvědčení o odvedené srážkové dani z úroků. Investor pak má možnost započítat srážkovou daň z úroků v rámci svého přiznání k dani z příjmů na dlužnou daň. Totéž platí pro výnosy přesahující částku osvobozenou od daně.

Pokud podílové listy vyplácejících fondů nebudou uschovány v depotu a budou předloženy výnosové listy tuzemskému peněžnímu ústavu (vlastní úschova), bude odvedena srážková daň z úroků ve výši 35 %. Investor obdrží na požádání daňové osvědčení, aby mohl srážkovou daň z úroků započítat u svého přiznání k dani z příjmu. U podílových listů kapitalizačních fondů, které budou uloženy ve vlastní úschově, činí srážková daň z úroků 30 %. Náhrada srážkové daně z úroků – jako u podílových listů uložených v depotu – není možná. Investor musí naopak přiložením nezbytných dokladů požádat o započtení srážkové daně z úroků u svého přiznání k dani z příjmu.

Tuzemské a zahraniční dividendy

Tuzemské a zahraniční dividendy, které byly fondem vyplaceny nebo investovány, podléhají u majitele podílů daňové povinnosti pouze do výše jedné poloviny. Při výplatě nebo investování je od tuzemských dividend odečtena daň z kapitálových výnosů ve výši 20 % a solidární příspěvek; majiteli podílů je okamžitě uhrazena daň z kapitálových výnosů, pokud má podíly uschovány u kapitálové investiční společnosti nebo jiné tuzemské banky a pokud byla předložena žádost o nezdanitelnou částku nebo potvrzení o nevyměřování daně. V opačném případě může daň z kapitálových výnosů a solidární příspěvek započítat na svou daňovou povinnost.

Záporné daňové výnosy

Pokud jsou celkové daňové výnosy fondu záporné, je tato hodnota na úrovni fondu přenesena a může být na této úrovni započítána s budoucími kladnými daňovými výnosy příštích let. Přímé započtení záporných daňových výnosů investorovi není možné.

Proto mají tyto negativní částky vliv na daň z příjmu investora až v tom zdaňovacím období (roce), v němž končí obchodní rok fondu, resp. v němž se vyplácejí dividendy za obchodní rok fondu, za nějž byl záporný daňový výnos na úrovni fondu započten. Dřívější uplatnění v rámci daně z příjmu investora není možné.

Zisky z prodeje na úrovni investorů

Pokud soukromý investor prodá investiční podíly fondu do jednoho roku po jejich nabytí (spekulační lhůta), podléhají zisky z prodeje zásadně dani jako příjmy ze soukromého prodeje. Při prodeji po uplynutí spekulační lhůty zisk soukromých investorů nepodléhá dani.

Při výpočtu zisku z prodeje musí být pořizovací náklady sníženy o průběžný zisk v okamžiku prodeje, aby nedošlo k dvojímu zdanění průběžných zisků daní z příjmu (viz níže). Řízení ke zdanění polovičních příjmů se na zisky z prodeje nepoužije.

Pokud činí celkový zisk dosažený na základě „soukromých prodejů“ méně než 512,- € za kalendářní rok, nepodléhá dani (nezdanitelná částka). Pokud je tato částka překročena, podléhá veškerý zisk ze „soukromých prodejů“ dani.

Podíly v podnikovém majetku (daňoví tuzemci)

Zisky z prodeje cenných papírů a zisky z termínovaných obchodů

Zisky z prodeje cenných papírů a zisky z termínovaných obchodů jsou u investorů daňově zanedbatelné, pokud jsou kapitalizovány. Pokud jsou tyto zisky vypláceny, musí být na úrovni investorů zohledněny. Přitom jsou zisky z prodeje akcií zcela (u právnických osob) nebo z poloviny (u ostatních institucionálních investorů, např. podnikatelů) osvobozeny od daně. Zisky z dluhopisů a zisky z termínovaných obchodů naproti podléhají dani v plné výši.

Úroky a obdobné výnosy

Úroky a obdobné výnosy zásadně podléhají zdanění. To platí nezávisle na tom, zda jsou výnosy vypláceny nebo kapitalizovány.

Pokud se podíly nacházejí v podnikovém majetku, je možné upustit od srážky úroků a od úhrady daně z příjmu právnických osob nebo daně z kapitálových výnosů předložením žádosti o nezdanitelnou částku. Majitel podílů jinak obdrží daňové osvědčení o srážce úroků a započitatelné dani z kapitálových výnosů.

Tuzemské a zahraniční dividendy

Dividendy v tuzemských a zahraničních akciových společnostech, které jsou vypláceny nebo investovány z podílů v podnikovém majetku, jsou u kapitálových obchodních společností osvobozeny od daně. Osobní společnosti tyto výnosy – stejně jako soukromí investoři – zdaňují z jedné poloviny (systém polovičních příjmů).

Záporné daňové výnosy

Pokud jsou celkové daňové výnosy fondu záporné, je tato hodnota na úrovni fondu přenesena a může být na této úrovni započítána s budoucími kladnými daňovými výnosy příštích let. Přímé započtení záporných daňových výnosů investorovi není možné. Proto mají tyto negativní částky vliv na daň z příjmu investora až v tom zdaňovacím období (roce), v němž končí obchodní rok fondu, resp. v němž se vyplácejí dividendy za obchodní rok fondu, za nějž byl záporný daňový výnos na úrovni fondu započten. Dřívější uplatnění daně z příjmů právnických, resp. fyzických osob není možné.

Zisky z prodeje na úrovni investorů

Zisky z prodeje podílů v podnikovém majetku jsou pro kapitálové společnosti osvobozeny od daně, pokud se jedná o dividendy a realizované a nerealizované zisky fondu z tuzemských a

zahraničních akcií (tzv. akciový zisk). Zisky z prodeje akcií jsou osobními společnostmi z poloviny zdaněny.

Kapitálová investiční společnost zveřejňuje tento tzv. akciový zisk v každý burzovní den jako procentní sazbu ceny podílu.

Devizoví cizozemci

Pokud má devizový cizozemec uschovány podíly v tuzemském depotu u kapitálové investiční společnosti nebo jiné banky (úschova), neodvede banka vedoucí depot jako zprostředkovatel plateb srážkovou daň z úroků, pokud cizozemec předloží doklad o cizí státní příslušnosti. Jak dalece může zahraniční majitel uplatnit zápočet nebo úhradu daně z příjmu právnických osob, závisí na dohodě o zamezení dvojího zdanění uzavřené mezi státem, v němž se nachází sídlo majitele podílů, a Spolkovou republikou Německo. Pokud nebude místu vedoucímu depot cizí státní příslušnost cizozemce známa, resp. včas doložena, je zahraniční majitel podílů nucen podat žádost o úhradu odvedené srážkové daně z úroků cestou řízení o úhradě podle § 37, odst. 2 zákona o poplatcích a daních. Pro tuto operaci je příslušný podnikový finanční úřad banky vedoucí depot, resp. kapitálové investiční společnosti.

Pokud má zahraniční majitel podílů uschovány podílové listy kapitalizačního fondu v depotu u tuzemské banky, bude mu po doložení cizí státní příslušnosti uhrazena odvedená srážková daň z úroků ve výši 30 %. Pokud bude žádost o úhradu podána se zpožděním, může být – stejně jako u opožděného doložení cizí státní příslušnosti – podána žádost o úhradu podle § 37, odst. 2 zákona o poplatcích a daních.

Pokud zahraniční majitel podílů nemá podílové listy v úschově u tuzemské banky a nepředloží výnosové listy k proplacení u tuzemské banky, bude provedena srážka úroků ve výši 35 %. Pokud se jedná o podílové listy kapitalizačních fondů, které se nacházejí ve vlastní úschově, činí srážka úroků i zde 30 %. Cizozemec má v těchto případech možnost požádat o úhradu odvedené srážkové daně z úroků podle § 37, odst. 2 zákona o poplatcích a daních u podnikového finančního úřadu banky, resp. kapitálové investiční společnosti.

Jako doklad o připsaných výnosech obdrží majitel podílů na vlastní žádost daňové osvědčení, v němž jsou vykázaný odvedené daně (daň z kapitálových zisků / srážková daň z úroků, daň z příjmu právnických osob).

Solidární příspěvek

Z částky daně z kapitálových výnosů nebo srážkové daně z úroků odváděné při výplatě nebo kapitalizaci dividend se vybírá solidární příspěvek ve výši 5,5 %. Solidární příspěvek je započitatelný s daní z příjmu.

Pokud nevznikne povinnost platby daně z kapitálových výnosů, resp. pokud je v případě kapitalizace daň z kapitálových výnosů vracena (např. při podání žádosti o osvobození od daně, potvrzení o nevyměrování daně nebo potvrzení daňového cizozemce), solidární příspěvek se neodvádí, resp. vybraný solidární příspěvek se v případě kapitalizace vrátí.

Zahraniční srážková daň

Ze zahraničních zisků je v zemi původu zčásti vybírána srážková daň.

Fond může odvést započitatelnou srážkovou daň na úrovni investora v případě výpočtu výnosů jako nákladů na dosažení, udržení a zajištění příjmů. V tomto případě není zahraniční srážková daň na úrovni investora ani započitatelná, ani odpočitatelná.

Pokud si kapitálová investiční společnost nezvolí odpočet zahraniční srážkové daně na úrovni fondu, pak započitatelná zahraniční srážková daň je na žádost při výpočtu součtu příjmu odpočitatelná nebo započitatelná na část německé daně z příjmu fyzických, resp. právnických osob majitele podílů, která připadá na příslušné odpovídající zahraniční příjmy.

Nezávislá zjištění, externí audit

Vyměřovací základy, zjišťované na úrovni fondu, musí být vypočítávány nezávisle. Za tímto účelem musí investiční společnost odevzdat příslušnému finančnímu úřadu prohlášení o provedení výpočtu. Změny v prohlášení např. v důsledku externího auditu provedeného finanční správou (§ 11 odst. 3 zákona o investičních společnostech) jsou účinné v obchodním roce, v němž se změna stala pravomocnou. Daňové započtení této změny na úrovni investorů se provede na konci tohoto obchodního roku, resp. v den výplaty dividend v případě výplaty dividend za tento obchodní rok.

Průběžný zisk

Od 1. ledna 2005 se opět zdaňují tzv. průběžné zisky. Průběžný zisk je částka, kterou investor obdrží v prodejní nebo odkupní ceně za přijaté nebo naběhlé úroky, které fondem nebyly vyplaceny nebo kapitalizovány, v důsledku čehož dosud nepodléhají u investora dani (srovnatelné s úroky počítanými od dne splatnosti pevně úročených cenných papírů). Úroky a nároky na úroky získané fondem podléhají při odkupu nebo prodeji podílů daňovým tuzemcem dani z příjmu nebo dani z kapitálových výnosů. Daň z kapitálových výnosů uplatňovaná u průběžných zisků činí 30 % v případě cizí úschovy, resp. 35 % v případě vlastní úschovy (vždy plus solidární příspěvek z daně z kapitálových výnosů ve výši 5,5 %). Daň z příjmu fyzických osob je vybírána zálohově a musí být zapsána do přílohy KAP.

Průběžný zisk zaplacený při nabytí podílů může být v následujícím roce odpočítán jako záporný příjem. Také při daňovém odpočtu je zohledňován jako položka snižující daň. Daňový odpočet se naproti tomu neprovádí v rámci žádosti o nezdánitelnou paušální částku nebo při předložení potvrzení o nevyměrování daně. Daňoví cizozemci zásadně nemají možnost daňového odpočtu. Průběžný zisk se vypočítává při každém výpočtu hodnoty podílu a denně zveřejňuje. Průběžné zisky, které je investor povinen zapsat do přílohy KAP přiznání k dani z příjmu, se vypočítají jako součin příslušného průběžného zisku na jeden podíl a počtu podílů uvedených ve vyúčtování prodeje nebo nákupu podílů. Průběžné zisky je rovněž možno pravidelně zjišťovat z vyúčtování a výkazu výnosů bank.

Důsledky sloučení fondů

V případě převodu veškerých aktiv fondu do jiného fondu podle § 40 zákona o investičních společnostech nedochází na úrovni investorů ani zúčastněných fondů k odhalení skrytých rezerv, tzn. že tento proces nemá vliv na zdanění.

Průhledné, částečně průhledné a neprůhledné zdanění

Výše uvedené zásady zdanění (tzv. průhledné zdanění) platí pouze tehdy, pokud byly vyměřovací základy oznámeny ve smyslu § 5 odst. 1 zákona o investičních společnostech (tzv. daňová oznamovací povinnost). Tato povinnost platí i tehdy, když fond nabyl podíly v jiném tuzemském fondu a investiční akciové společnosti s variabilním kapitálem, investiční podíly ES a zahraniční investiční podíly, které nejsou investičními podíly ES (cílové fondy ve smyslu § 10 zákona o investičních společnostech).

Kapitálová investiční společnost zveřejní všechny vyměřovací základy, které jí jsou známy.

Nezbytné zveřejnění však nemůže být zaručeno, pokud fond nabyl cílové fondy, které nesplnily svou daňovou oznamovací povinnost. V tomto případě budou zveřejněny výplaty dividend a průběžných zisků příslušného cílového fondu a 70 % zvýšení hodnoty za poslední kalendářní rok příslušného cílového fondu (minimálně však 6 % odkupní ceny) jako částka podléhající dani na úrovni fondu.

Nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb

Dne 1. července 2005 vstoupilo v platnost nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb. Toto nařízení (směrnice 2003/48/ES Rady ze dne 3. června 2003, Úřední věstník EU č. L 157 s. 38) má zajistit efektivní zdanění úrokových výnosů fyzických osob na území EU. S některými třetími státy (zejména se Švýcarskem, Lichtenštejnskem, Normanskými ostrovy, Monakem a Andorou) uzavřela EU dohodu, která v podstatě odpovídá zmíněnému nařízení.

Podle tohoto nařízení nahlásí německá banka Spolkovému úřadu financí a ten pak zahraničnímu finančnímu úřadu v místě sídla fyzické osoby úrokové výnosy, které byly fyzické osobě se sídlem v evropském zahraničí nebo určitém třetím státě připsány k dobru německou bankou (jednající v tomto případě jako zprostředkovatel plateb).

Podle tohoto nařízení nahlásí zahraniční banka německému finančnímu úřadu v místě sídla fyzické osoby úrokové výnosy, které byly fyzické osobě v Německu připsány k dobru zahraniční bankou v evropském zahraničí nebo určitém třetím státě. Alternativně vybírají některé zahraniční státy srážkovou daň, kterou je možno v Německu započítat.

Konkrétně jsou tímto nařízením dotčeni soukromí investoři se sídlem v Evropské unii, resp. v příslušných třetích státech, kteří vedou účet a získávají úrokové výnosy v jiném členském státě EU.

Lucembursko a Švýcarsko se mimo jiné zavázaly, že budou vybírat srážkovou daň ve výši 15 % (od 1. července 2008: 20 % a od 1. července 2011: 35 %) z úrokových výnosů. Investor obdrží v rámci daňové dokumentace potvrzení, které mu umožní provést v rámci jeho daňového přiznání k dani z příjmu fyzických osob zápočet odvedené srážkové daně.

Alternativně má soukromý investor možnost nechat se osvobodit od srážkové daně, přičemž zahraniční bance odevzdá zmocnění k dobrovolnému zveřejnění úrokových výnosů, které bance umožní upustit od sražení daně a namísto toho nahlásit zákonem stanovenému finančnímu úřadu úrokové výnosy.

Podle nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb musí kapitálová investiční společnost uvést za každý tuzemský a zahraniční fond, zda podléhá (in scope) nebo nepodléhá (out of scope) předmětnému nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb.

Pro toto posouzení obsahuje nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb dvě podstatná investiční omezení.

Pokud se majetek fondu skládá maximálně z 15 % pohledávek ve smyslu nařízení o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb, nemusí zprostředkovatelé plateb, které v podstatě užívají údaje nahlášené kapitálovou investiční společností, zasílat hlášení Spolkovému úřadu financí. V opačném případě má překročení patnáctiprocentní hranice za následek ohlašovací povinnost zprostředkovatele plateb vůči Spolkovému úřadu financí týkající se výplaty obsaženého úrokového podílu.

Při překročení čtyřicetiprocentní hranice musí být nahlášen úrokový podíl obsažený při zpětném odkupu nebo prodeji podílů fondu. Jedná-li se o dividendový fond, musí být navíc v případě výplaty nahlášen Spolkovému finančnímu úřadu i obsažený úrokový podíl. Jedná-li se o růstový (kapitalizační) fond, provádí se hlášení důsledně pouze v případě zpětného odkupu nebo prodeje podílů fondu.

Zápočet zahraniční daně z příjmu právnických osob

Evropský soudní dvůr rozhodl ve věci přímých investic do akcií v právním sporu „Manninen“ pro finsko-švédský skutkový stav, že odepření zápočtu zahraniční daně z příjmu právnických osob ze zahraničních dividend je podle finského práva v rozporu s komunitárním právem. Také v Německu může být při uplatnění takzvaného zápočtového postupu (zpravidla na konci zdaňovacího období 2000) započtena pouze daň z příjmu právnických osob připadající na tuzemské dividendy, avšak nikoliv zahraniční daň z příjmu právnických osob na osobní daňový dluh investora.

Ohledně slučitelnosti německého zápočtového postupu s evropským komunitárním právem je v současné době veden proces u Evropského soudního dvora (právní spor „Meilicke“), jehož vyřešení je však v nedohlednu. Právní stav je proto pro přímé investice, především ale pro investice do fondů, dosud nejasný. K zachování možných práv (zvláště s ohledem na platnost daňových potvrzení) však může být smysluplné spojit se se svým daňovým poradcem.

Upozornění

Daňové výklady vycházejí ze současné platné právní úpravy. Jsou zaměřeny na osoby neomezeně podléhající dani z příjmu fyzických osob a neomezeně podléhající dani z příjmu právnických osob. Nepřebíráme však záruku za to, že se daňové hodnocení změní vlivem legislativy, jurisdikce a rozhodnutí daňové správy.

2

Správa a distribuce

Správa a distribuce

Kapitálová investiční společnost

Activest Investmentgesellschaft mbH
Apianstraße 16 – 20, D-85774 Unterföhring u Mnichova
Telefon 0 89 / 9 92 26 - 0
Obchodní rejstřík: Mnichov B 91483
Upsaný a splacený kapitál: EUR 6,5 miliónů
Ručící vlastní kapitál: EUR 17,816 miliónů
(Stav 31.12.2005)

Společník

HVB Asset Management Holding GmbH, Mnichov

Dozorčí rada

Andreas Wölfer, předseda
Jednatel HVB Asset Management Holding GmbH, Mnichov

Dr. Rainer Krütten, místopředseda
Jednatel HVB Asset Management Holding GmbH, Mnichov

Günther Berger ⁽¹⁾
Člen představenstva Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Mnichov

Raimund Meilner ⁽²⁾
Vedoucí centrální divize Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Mnichov

Vedení

Andreas Fehrenbach ⁽³⁾

Dr. Wolfgang Kirschner

Bernd Kreitmeyr

Dr. Markus Walch ⁽⁴⁾

Wilhelm Westermayer

Hans-Joachim von Werthern

(1) do 31.8.2005

(2) od 1.9.2005

(3) zároveň jednatel Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Lucembursko; předseda správní rady Activest Investmentgesellschaft Schweiz AG, Curych; člen správní rady Activest Lux Global Portfolio (SICAV), Lucembursko

(4) zároveň člen dozorčí rady FSB FondsServiceBank GmbH, Unterhaching, do 13.1.2005

Uschovatel

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Am Tucherpark 16, D-80538 Mnichov
Upsaný kapitál: EUR 2,25 miliardy
Ručící vlastní kapitál: EUR 16,96 miliard ⁽⁵⁾
(Stav 31.12.2004)

Auditor

Deloitte & Touche GmbH
Auditorská společnost
Rosenheimer Platz 4, D-81669 Mnichov

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Auditorská společnost
Ganghoferstraße 29, D-80339 Mnichov

Zprostředkovatel plateb a distributor v Německu

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

Další distributoři v Německu

DAB bank AG
Landsberger Straße 428, D-81241 Mnichov

Doplňující údaje pro investory v Rakousku

Zprostředkovatel plateb a distributor, daňový zástupce v Rakousku:

Schoellerbank Aktiengesellschaft
Renngasse 3, A-1010 Vídeň

U banky výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora obdržíte prodejní prospekty včetně smluvních ustanovení, zprávy o činnosti, pololetní zprávy.

Emisní a odkupní ceny zveřejňuje denně Druckerei der Maklerkammer bei der Wiener Börse Ges.m.b.H., Vídeň.

(5) vlastní kapitál, požitková práva, podřízené závazky

Doplňující údaje pro investory v Lucembursku

Podíly ve fondu Activest EuropaFonds smějí být v Lucembursku prodávány.

V Lucembursku je však zakázáno provozovat podomní obchody.

S ohledem na investiční politiku fondu bude správní společnost doplňkově k investičním směrnicím a investičním omezením zveřejněným v prodejním prospektu a smluvních podmínkách provádět devizové termínované obchody ve smyslu § 4 odst. 2a) Zvláštních smluvních podmínek fondu Activest EuropaFonds jen s prvotřídními bankami, které se specializují na obchody tohoto druhu.

Zprostředkovatel plateb a distributor v Lucembursku

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

Další distributor v Lucembursku

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

Příjem emisní ceny podílů a výplatu odkupní ceny podílů, jakož i eventuální výplatu majitelům podílů provádí zprostředkovatel plateb.

U obou výše uvedených společností v Lucembursku je rovněž možno zjistit inventární cenu a emisní a odkupní cenu podílů, jakož i získat a prodat podíly.

U výše uvedených společností v Lucembursku mohou podílníci rovněž bezplatně získat aktuální prodejní prospekty.

Odkazujeme na zvláštní informace pro investory v novinách Luxemburger Wort.

Doplňující údaje pro investory v Řecku

Zprostředkovatel plateb a distributor v Řecku

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
7, Heraklitou Street, GR-10673 Atény

Další distributoři v Řecku

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
62, Notara Street, GR-18535 Piraeus

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
4, Gizi Street, GR-15125 Maroussi

U výše uvedených zprostředkovatelů plateb a distributorů jsou bezplatně k dostání prodejní prospekty, výroční a pololetní zprávy fondu.

Emisní a odkupní ceny jsou každý týden zveřejňovány v novinách NAVTEMPORIKI.

Doplňující údaje pro investory na Slovensku

Zprostředkovatel plateb a distributor na Slovensku

HVB Bank Slovakia a.s.
Mostová 6, SK-811 02 Bratislava

U výše uvedených zprostředkovatelů plateb a distributorů jsou bezplatně k dostání prodejní prospekty, výroční a pololetní zprávy fondu.

Emisní a odkupní ceny jsou každý týden zveřejňovány v Hospodářských novinách.

Doplňující údaje pro investory v České republice

Zprostředkovatel plateb a distributor v České republice

HVB Bank Czech Republic a.s.
Náměstí Republiky 3a, CZ-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.

Poznámky

Activest Investmentgesellschaft mbH
Apianstraße 16 – 20
D-85774 Unterföhring u Mnichova

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

Zprostředkovatel:

Activest
The active asset manager.