

31. ledna 2006

# Activest-US-Dollar-Cash

Investiční fond podle lucemburského práva  
Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.

Výroční zpráva

Activest

The active asset manager.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Výroční zpráva</b>	
	Přehled	6
	Výroční zpráva k 31.1.2006	8
	Stav majetku	9
	Výrok auditora	17
	Daňové upozornění	18
<b>2</b>	<b>Správa, prodej a poradenství</b>	
	Doplňující údaje	20

## **Důležité upozornění:**

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

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

# Licenční ujednání

## Index S&P ASX 200

Produkt není finančně podporován, zprostředkován, prodáván nebo nabízen Standard & Poor's (dále jen zkráceně „S&P“), divizí společnosti The MacGraw-Hill Companies, Inc. nebo Australian Stock Exchange (dále jen zkráceně „ASX“). S&P a ASX neposkytují žádný příslib nebo záruku a nekladou žádné podmínky – výslovně nebo konkludentně – vůči majitelům produktu nebo jiným zákazníkům s ohledem na záhodnost investic do cenných papírů obecně nebo do produktu zvláště nebo s ohledem na schopnost indexu S&P ASX 200 kopírovat obecné chování akciového trhu. Jediným vztahem S&P s příjemcem licence je poskytnutí licence pro ochranné známky a obchodní jména S&P a indexu S&P ASX 200, který je S&P bez ohledu na příjemce licence nebo produkt určován, sestavován a vypočítáván. S&P není žádným způsobem povinna zohledňovat při určování, sestavování a vypočítávání indexu S&P ASX 200 potřeby příjemce licence nebo vlastníka produktu. S&P není odpovědná za stanovení termínů, kurzů nebo množství vydávaného produktu nebo za stanovení, resp. výpočet rovnice, na jejímž základě se produkt proměňuje ve finanční prostředky, a ani se na těchto činnostech nepodílela. S&P a ASX se netýká závazek nebo ručení ve spojení s obhospodařováním, odbytem nebo prodejem produktu.

S&P si opatřuje ze zdrojů, které považuje za spolehlivé, informace, aby se je mohla zahrnout do výpočtu indexu S&P, resp. aby je při tom mohla použít, avšak nepřebírá odpovědnost a neručí za omyly, opomenutí nebo přerušení, která jsou v indexu obsažena. S&P a ASX neručí za přesnost a (nebo) úplnost indexu S&P nebo jakýchkoliv údajů, které jsou v něm obsaženy. S&P a ASX neposkytují výslovnou ani konkludentní záruku a odmítají výslovně všechny podmínky a záruky, které se týkají indexu S&P a jakýchkoliv údajů, které jsou v něm obsaženy, a které jsou v důsledku platných zákonů, obecných právních ustanovení nebo zvyklostí jeho konkludentní součástí, kromě konkludentně obsažených podmínek a záruk, jejichž vyloučení představuje porušení zákona nebo by vedlo k tomu, že by některá část tohoto odstavce byla neplatná.

## SMI ®

Tyto cenné papíry jsou žádným způsobem podporovány, postupovány, prodávány nebo nabízeny společností SWX Swiss Exchange. Proto tato společnost žádným způsobem (výslovně ani konkludentně) neručí za výsledky, které mohou být dosaženy použitím indexu SMI ® (dále jen zkráceně „index“), a (nebo) za výši indexu v určité době určitého dne. Společnost SWX Swiss Exchange neručí (ani z nedbalosti, ani z jiného důvodu) za jakékoliv chyby, které index vykazuje, a není jakýmkoliv způsobem povinna na tyto chyby upozorňovat.

Index SMI ® je zapsaná ochranná značka společnosti SWX Swiss Exchange, jejíž užívání se děje výhradně na základě licence.

## Vítejte

Vážený investore,

v této zprávě Vás společnost Activest informuje o vývoji fondu Activest-US-Dollar-Cash v období od 1. února 2005 do 31. ledna 2006.

Předkládaná zpráva se skládá z výroční zprávy s důležitými informacemi o vývoji finančních trhů a všemi závažnými podrobnostmi o investičních výsledcích, jakož i z prodejního prospektu, který obsahuje investiční politiku a důležité údaje o fondu.

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

Lucemburk duben 2006



Andreas Fehrenbach



Ulrich L. Binninger

**1**

## **Výroční zpráva**

**Zpráva k 31.1.2006**

# Activest-US-Dollar-Cash

## Přehled

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

### Fondy a ceny podílů

Emisní a odkupní ceny našich fondů jsou počítány a zveřejňovány každý burzovní den. Aktuální ceny podílů obdržíte u všech zprostředkovatelů plateb našich fondů.

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

Lucembursko:

- Tageblatt

Německo:

- Börsen-Zeitung
- Die Welt
- Frankfurter Allgemeine Zeitung
- Handelsblatt
- Süddeutsche Zeitung
- Teletextové stránky ARD 761
- Reuters „ACTIVEST01“ a násl.
- [www.vwd.de](http://www.vwd.de)
- [www.activest.de](http://www.activest.de)

### Investiční strategie / investiční cíl

Dosažení výnosu, který se řídí výnosností krátkodobých, pevně úročených cenných papírů, denominovaných v amerických dolarech.

## Údaje o fondu

	podílová třída D	podílová třída L
Typ fondu	fond blízký peněžnímu trhu s orientací na indexy	
Měna fondu	USD	USD
Založení fondu	15.09.1993	16.08.2004
První výpočet čisté účetní hodnoty	16.09.1993	30.06.2005
Užití výnosů	dividendový, ročně k 20.06.	kapitalizační
Emisní příplatek (v současné době)	1,50%	0,50%
Správní odměna p.a. (v současné době)	0,60%	0,65%
Odměna uschovatele p.a. (v současné době)	0,10%	0,10%
Ukazatel celkových nákladů (TER) (1) p.a.	0,77%	0,89%
Ukazatel obrátkovosti aktiv (TOR) p.a.	208,80%	208,80%
Taxe d'abonnement p.a.	0,05%	0,05%
Zřizovací náklady		odepsány
Nominální hodnoty	hromadná listina	hromadná listina
Identifikační číslo cenných papírů	972 697	A0B 690
ISIN	LU0045307997	LU0197386807
Výplata	v USD (na 1 podíl)	v USD (na 1 podíl)
k 20.12.2004	0,8000	odpadá
k 20.06.2005	0,9385	odpadá
k 20.06.2006	1,7431	odpadá
Majetek fondu	v mil. USD	v mil. USD
k 31.01.2004	43,5	–
k 31.01.2005	35,8	0
k 31.01.2006	26,4	3,6

(1) Výpočet metodou BVI, tj. bez nákladů na transakce, za účetní období 2005

## Výnosnost

(k 31. lednu 2006, v měně fondu, v %)

	podílová třída D	podílová třída L
Běžný rok	0,24	0,22
1 rok	2,43	1,64
3 roky	3,60	---
5 let	10,21	---
Od založení	58,61	1,64
Průměrná roční výkonnost od založení	3,79	1,09

Zdroj: vlastní výpočty

## Výroční zpráva k 31.1.2006

### Activest-US-Dollar-Cash

Podílové třídy D fondu Activest-US-Dollar-Cash dosáhly v uplynulém období následné kladné výnosnosti: Activest-US-Dollar-Cash D 2,43% a Activest-US-Dollar-Cash L 1,64%.

Americká centrální banka FED zvýšila úroky v devíti krocích o 225 bázických bodů na 4,5% a pokračovala tak v umírněném zvyšování úroků, které zahájila v červnu roku 2004, aby na jedné straně zabránila přehřátí amerického hospodářství a aby na druhé straně předešla inflačním rizikům. Protože toto zvyšování úroků vždy o 25 bázických bodů je doprovázeno a komentováno členy americké centrální banky FED, reagoval dluhopisový trh na tato úroková opatření bez větší volatility. Zatímco výnosy desetiletých amerických státních dluhopisů pouze lehce stouply (4,1% na konci ledna 2005, 4,5% na konci ledna 2006), vzrostly výnosy dvouletých amerických státních dluhopisů ze 3,3% na 4,5%.

V prvním čtvrtletí roku 2005 zahájil management fondu ve zvýšené míře přeskupování dluhopisů s plovoucí sazbou v amerických dolarech. Zatímco na počátku prvního pololetí byl fond investován především v obligacích s krátkou zbytkovou dobou splatnosti, byl podíl dluhopisů s plovoucí sazbou zvýšen investováním do finančních společností s hodnocením mezi A a AA. V rámci krátkodobého navýšení fondu bylo mezitím investováno do státních dluhopisů s krátkou zbytkovou dobou splatnosti, které byly nakonec opět odbourány.

Na konci sledovaného období se fond majetku skládal zhruba z 52% z dluhopisů s plovoucí sazbou a zhruba ze 48% z krátkodobých dluhopisů a investic do peněžního trhu. Splatnost fondu byla neustále velmi defenzivní, aby se neutralizoval trend zvyšování úroků.

#### Aktuální rozdělení fondu k 31.1.2006

A	39,0%
AAA	27,2%
AA	18,9%
Ostatní	3,9%
Rezervy v hotovosti	11,0%

*Zdroj: vlastní výpočty*



# Stav majetku Activest-US-Dollar-Cash

Stav majetku k 31.1.2006

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Stav k 31.1.2006	Nákupy / přírůstky ve sledovaném období	Prodeje / úbytky ve sledovaném období		Kurz	Kurzová hodnota v USD	Podíl na majetku fondu (%)
<b>Ú edn obchodované cenné papíry</b>					<b>USD</b>		<b>8.684.514,80</b>	<b>28,97</b>
<b>Úro ené cenné papíry</b>								
3,62500 % Itálie 2002/2007	USD	1.000	1.000	–	%	98,2100	982.100,00	3,28
3,62500 % John Deere 2004/2007	USD	500	500	–	%	98,2490	491.245,00	1,64
4,44000 % Bayerische Landesbank New York 2005/2010	USD	1.000	1.000	–	%	100,0700	1.000.700,00	3,34
4,46500 % St. George Bank 2005/2010	USD	400	400	–	%	99,9300	399.720,00	1,33
4,51813 % Citigroup 2005/2010	USD	500	500	–	%	100,1770	500.885,00	1,67
4,55063 % CIT 2005/2010	USD	300	300	–	%	100,1270	300.381,00	1,00
4,59000 % Barclays Bank EMTN 2005/2015	USD	500	500	–	%	100,1200	500.600,00	1,67
4,62500 % Kraft Foods 2001/2006	USD	300	300	–	%	99,7590	299.277,00	1,00
4,63000 % American Express Centurion 2004/2009	USD	400	400	–	%	100,1700	400.680,00	1,34
4,70000 % DaimlerChrysler North America 2005/2007	USD	300	300	–	%	99,9230	299.769,00	1,00
4,71000 % Erste Bank der österreichischen Sparkassen 2002/2012	USD	300	300	–	%	100,2956	300.886,80	1,00
4,72000 % JP Morgan Chase & Co 2004/2009	USD	500	500	–	%	100,2450	501.225,00	1,67
4,74688 % Macquarie Bank 2005/2015	USD	500	500	–	%	99,4400	497.200,00	1,66
4,84000 % Credit Suisse First Boston 2004/2010	USD	400	400	–	%	100,1290	400.516,00	1,34
4,92000 % Royal Bank of Scotland 2004/2014	USD	1.000	1.000	–	%	100,4600	1.004.600,00	3,35
4,97125 % Travelers 2001/2011	USD	400	400	–	%	101,2340	404.936,00	1,35
5,18000 % First Caribbean 2005/2015	USD	300	300	–	%	99,9500	299.850,00	1,00
6,87500 % Ford Motor Credit 2001/2006	USD	100	–	–	%	99,9440	99.944,00	0,33
<b>CP na organizovaných trzích</b>					<b>USD</b>		<b>17.417.927,12</b>	<b>58,11</b>
<b>Úro ené CP</b>								
1,50000 % US Treasury 2004/2006	USD	1.000	1.000	–	%	99,5313	995.312,50	3,32
1,62500 % US-Treasury 2004/2006	USD	1.000	1.000	–	%	99,7891	997.890,62	3,33
2,25000 % US Treasury 2004/2006	USD	200	200	–	%	99,4688	198.937,50	0,66
2,75000 % US-Treasury 2004/2006	USD	2.000	2.000	–	%	99,2969	1.985.937,50	6,63
3,10000 % Caterpillar Financial Services MTN 2004/2007	USD	500	500	–	%	97,6640	488.320,00	1,63
3,12500 % US Treasury 2004/2007	USD	2.000	22.500	20.500	%	98,2188	1.964.375,00	6,55
3,50000 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN 2003/2008	USD	1.000	1.000	–	%	97,4640	974.640,00	3,25
4,51063 % Merrill Lynch EMTN 2005/2010	USD	400	400	–	%	100,1100	400.440,00	1,34
4,53000 % Hypo Real Estate Bank International EMTN 2005/2008	USD	400	400	–	%	99,9770	399.908,00	1,33
4,56000 % Kaupthing	USD	400	400	–	%	99,3900	397.560,00	1,33

Bank EMTN 2004/2009									
4,56563 % HBOS EMTN 2004/2014	USD	500	500	–	%	100,2400	501.200,00	1,67	
4,59125 % Jyske Bank EMTN 2004/2009	USD	600	600	–	%	99,8210	598.926,00	2,00	
4,59938 % Canadian Imperial Bank EMTN 2004/2009	USD	300	300	–	%	100,0100	300.030,00	1,00	
4,61875 % HSBC Bank USA EMTN 2004/2009	USD	400	400	–	%	100,2260	400.904,00	1,34	
4,63000 % Intesa Bank Ireland EMTN 2004/2010	USD	400	400	–	%	100,0200	400.080,00	1,33	
4,64688 % Bradford & Bingley EMTN 2003/2008	USD	300	300	–	%	100,1500	300.450,00	1,00	
4,67725 % Alliance & Leicester EMTN 2006/2011	USD	600	600	–	%	99,8500	599.100,00	2,00	
4,70100 % National Bank of Canada EMTN 2005/2010	USD	300	300	–	%	100,0400	300.120,00	1,00	
4,71375 % Northern Rock EMTN 2005/2010	USD	300	300	–	%	99,8900	299.670,00	1,00	
4,73000 % Bear Stearns Cos. EMTN 2004/2009	USD	400	400	–	%	100,0430	400.172,00	1,33	
4,73225 % Morgan Stanley EMTN 2003/2008	USD	400	400	–	%	100,6400	402.560,00	1,34	
4,76475 % Anglo Irish Bank EMTN 2005/2010	USD	400	400	–	%	100,0300	400.120,00	1,33	
4,82000 % Islandsbanki FBA HF EMTN 2005/2015	USD	400	400	–	%	99,6460	398.584,00	1,33	
4,85000 % ING Bank EMTN 2004/2014	USD	500	500	–	%	100,2700	501.350,00	1,67	
4,87688 % Dexia Credit Local EMTN 2003/2013	USD	400	400	–	%	100,4000	401.600,00	1,34	
4,92000 % BTM Curacao EMTN 2005/2015	USD	400	400	–	%	99,6500	398.600,00	1,33	
4,95000 % Goldman Sachs DMTN 2004/2011	USD	600	600	–	%	100,6300	603.780,00	2,01	

## Stav majetku k 31.1.2006

Označení	Trh	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Stav k 31.1.2006	Nákupy / přírůstky ve sledovaném období	Prodeje / úbytky ve sledovaném období	Kurz	Kurzová hodnota v USD	Podíl na majetku fondu (%)	
<b>Úročené CP</b>									
5,37500 % General Electric Capital MTN 2002/2007		USD	1.000	1.000	–	%	100,5600	1.005.600,00	3,35
6,25000 % Lehman Brothers 2001/2006		USD	400	400	–	%	100,4400	401.760,00	1,34
							<b>USD</b>	<b>404.608,00</b>	<b>1,35</b>
<b>Úročené CP</b>									
4,91000 % Dresdner Bank 2000/2010		USD	400	400	–	%	101,1520	404.608,00	1,35
							<b>USD</b>	<b>26.507.049,92</b>	<b>88,43</b>
<b>Majetek v CP celkem (1)</b>									
<b>Deriváty</b>									
(U záporných položek se jedná o prodané pozice)									
							<b>USD</b>	<b>2.250,05</b>	<b>0,01</b>
<b>Úrokové deriváty</b>									
<b>Pohledávky / závazky (2)</b>									
<b>Úrokové termínové kontrakty</b>									
CBT 2Y T- Note Future 03/06	CBOT	USD	-1.600				2.250,05	0,01	
<b>Finanční prostředky účtech, nezaručené nástroje peněžního trhu a fondy peněžního trhu</b>									
							<b>USD</b>	<b>3.292.588,78</b>	<b>10,99</b>
<b>Finanční prostředky</b>									
HVB Luxembourg		USD	3.292.585,28			%	100,0000	3.292.585,28	10,99
Finanční prostředky na účtech v jiných měnách než EU / EHP		NZD	5,13				3,50	0,00	
							<b>USD</b>	<b>202.679,31</b>	<b>0,67</b>
<b>Ostatní aktiva</b>									
Vklady (Initial Margin)		USD	4.320,00				4.320,00	0,01	
Nároky na úroky		USD	198.359,31				198.359,31	0,66	
							<b>USD</b>	<b>-28.917,62</b>	<b>-0,10</b>
							<b>USD</b>	<b>29.975.650,44</b>	<b>100,00</b>
<b>Majetek fondu</b>									
							<b>USD</b>	<b>76,54</b>	
<b>Hodnota podílu podílové třída D</b>									
							<b>USD</b>	<b>153,33</b>	
<b>Hodnota podílu podílové třída L</b>									
							<b>kus</b>	<b>344.170</b>	
<b>Podíly v oběhu podílové třída D</b>									
							<b>kus</b>	<b>23.691</b>	
<b>Podíly v oběhu podílové třída L</b>									
								<b>88,43</b>	
<b>Podíl CP na majetku fondu (v %)</b>									
								<b>0,01</b>	
<b>Podíl derivátů na majetku fondu (v %)</b>									

- 1) Cenné papíry a půjčky na dlužní úpis jsou zajištěny obchody s finančními nástroji.
- 2) Závazky z devizových termínových kontraktů činily k 31.1.2006 USD 1.639.124,99.
- 3) Správní odměny, odměny uschovateli, náklady na audit a taxe d'abonnement.
- 4) Zaokrouhlením procentuálních podílů a výpočtu mohou vzniknout nepatrné rozdíly.

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy / přírůstky	Prodeje / úbytky
<b>Cenné papíry na organizovaných trzích</b>			
<b>Úroené cenné papíry</b>			
6,50000 % Deutsche Bank 1995/2005	DEM	–	1.900
2,63200 % Telefonica Europe MTN 2003/2006	EUR	–	200
2,84400 % RCI Banque MTN 2004/2007	EUR	–	100
4,75000 % Veolia Environnement 2001/2005	EUR	100	200
4,87500 % Bouygues 1999/2006	EUR	–	200
5,00000 % LVMH Moët-Hennessy 1999/2006	EUR	–	100
5,12500 % Renault 1999/2006	EUR	–	100
5,25000 % NGG Finance 2000/2007	EUR	–	100
5,75000 % Metro Finance MTN 2001/2006	EUR	–	200
6,25000 % Koninklijke KPN 2000/2005	EUR	–	100
6,37500 % Telecom Italia Finance S.A. EMTN 2001/2006	EUR	–	100
6,62500 % Deutsche Telekom Finance 2000/2005	EUR	–	100
7,00000 % Akzo Nobel 1995/2005	NLG	–	900
6,50000 % Nový Zéland 2002/2006	NZD	600	1.200
8,00000 % Commerzbank 2000/2005	NZD	–	400
7,37500 % Aegon Funding 2000/2005	USD	500	500
7,50000 % ING Verzekeringen 2000/2005	USD	–	600
7,60000 % Ford Motor Credit 2000/2005	USD	–	100
<b>CP na organizovaných trzích</b>			
<b>Úročené CP</b>			
2,59600 % Banque PSA Finance Peugeot EMTN 2003/2005	EUR	–	300
2,70500 % Banque PSA Finance Peugeot EMTN 2003/2006	EUR	–	100
2,76600 % Bayerische Hypo- und Vereinsbank EMTN 2003/2006	EUR	100	100
2,76600 % Volkswagen Leasing MTN 2004/2007	EUR	–	500
2,78600 % FCE Bank EMTN 2001/2006	EUR	–	100
2,90400 % Goldman Sachs EMTN 2001/2006	EUR	500	500
3,33800 % BAT International Finance EMTN 2003/2006	EUR	–	100
5,37500 % Bayer EMTN 2002/2007	EUR	300	300
5,40000 % France Telecom EMTN 2001/2005	EUR	–	100
5,50000 % Bayer Hypo- und Vereinsbank EMTN 2000/2005	EUR	–	300
5,50000 % General Motors Acceptance MTN 2002/2005	EUR	–	100
5,62500 % DaimlerChrysler EMTN 2002/2007	EUR	–	100
5,62500 % Household Finance MTN 2002/2005	EUR	–	400
5,62500 % Lehman Brothers EMTN 2001/2006	EUR	–	200
5,62500 % Telasonera Finland MTN 2000/2005	EUR	–	200
5,87500 % Tele Danmark EMTN 2001/2006	EUR	–	100
6,37500 % Imperial Tobacco Finance MTN 1999/2006	EUR	–	200
1,12500 % US Treasury 2003/2005	USD	25.300	25.300
1,25000 % US Treasury 2003/2005	USD	30.100	30.100
1,50000 % US Treasury 2003/2005	USD	25.750	25.750
1,62500 % US Treasury 2003/2005	USD	24.500	24.500
1,62500 % US Treasury 2003/2005	USD	–	5.640
1,62500 % US-Treasury 2003/2005	USD	25.000	25.000
1,62500 % US Treasury 2003/2005	USD	–	5.050
1,87500 % US Treasury 2003/2005	USD	10.300	11.100
1,87500 % US Treasury 2004/2005	USD	20.000	20.000
1,87500 % US Treasury 2004/2006	USD	200	200
2,00000 % US Treasury 2003/2005	USD	25.900	25.900
6,50000 % BAT International Finance EMTN 1999/2005	USD	–	200

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

Označení	Kus, resp. podíly, resp. měna v tis.	Nákupy / přírůstky	Prodeje / úbytky
<b>Nekotované CP</b>			
<b>Úročené CP</b>			
5,20000 % Unicredito Italiano 1998/2005	EUR	–	600
<b>Deriváty</b>			
(opční prémie, resp. objemy opčních obchodů aplikované v zahajovacích transakcích, u opčních listů údaje o prodejích a nákupech)			<b>Objem v tis.</b>
<b>Termínové kontrakty</b>			
<b>Úrokové termínové kontrakty</b>			
<b>Nakoupené kontrakty</b>			
(základní akciové pozice: CBT 2Y T- Note Future 03/06)	USD		1.028
<b>Prodané kontrakty</b>			
(základní akciové pozice: 3M Euro\$ Future CME 09/05, CBT 2Y T- Note Future 03/05, CBT 2Y T- Note Future 06/05, CBT 2Y T- Note Future 09/05, CBT 2Y T- Note Future 12/05, Schatz Future Eurex 03/05)	USD		79.921
<b>Zajištění portfolia</b>			
<b>Devizové termínové kontrakty (prodej)</b>			
<b>Prodej deviz na termín</b>			
EUR	USD		1.689
NZD	USD		142
<b>Op ní práva</b>			
<b>Op ní práva na úrokové deriváty</b>			
<b>Op ní práva na úrokové termínové kontrakty</b>			
<b>Nakoupené nabídkové opce</b>			
(základní akciové pozice: Schatz Future Eurex 06/05)	USD		6

## Vývoj majetku fondu 2005/2006

Majetek fondu na počátku obchodního roku	USD		35.784.756,07
Výplata dividend za předchozí rok	USD		-1.974.955,00
Přírůstek prostředků z prodeje podílových listů	USD	157.031.835,99	
Splácení prostředků z odkupu podílových listů	USD	-162.439.191,72	
Přírůstek / splácení prostředků (netto)	USD		-5.407.355,73
Vyrovnaní výnosů	USD		880.976,43
Řádný čistý výnos	USD		655.311,24
<b>Realizované zisky celkem</b>	<b>USD</b>		<b>912.140,12</b>
Realizované zisky z obchodů s cennými papíry	USD	751.693,91	
Realizované zisky z devizových termínovaných kontraktů	USD	64.864,50	
Realizované zisky z nových obchodů	USD	31.772,20	
Realizované zisky z finančních termínovaných kontraktů	USD	63.809,51	
<b>Realizované ztráty celkem</b>	<b>USD</b>		<b>-554.973,80</b>
Realizované ztráty z obchodů s cennými papíry	USD	-85.687,37	
Realizované ztráty z opčních obchodů	USD	-13.787,09	
Realizované ztráty z devizových termínovaných kontraktů	USD	-273.899,86	
Realizované ztráty z nových obchodů	USD	-2,14	
Realizované ztráty z finančních termínovaných kontraktů	USD	-179.079,80	
Realizované ztráty z odkupu vkladů na termínovaných účtech		-2.517,54	
Čisté změny nerealizovaných ztrát / zisků	USD		-320.248,89
<b>Majetek fondu na konci obchodního roku</b>	<b>USD</b>		<b>29.975.650,44</b>

## Výkaz zisků a ztrát (včetně vyrovnání výnosů) za období od 1. února 2005 do 31. ledna 2006

### Podílová třída D

		Celkem	Na 1 podíl
Úroky z cenných papírů	USD	108.085,45	0,31
Bankovní úroky	USD	716.242,79	2,08
<b>Výnosy celkem</b>	<b>USD</b>	<b>824.328,24</b>	<b>2,39</b>
Správní odměna	USD	-160.103,82	-0,47
Odměna uschovatele	USD	-26.683,90	-0,08
Náklady na audit	USD	-5.261,90	-0,01
Taxe d' Abonnement	USD	-12.760,66	-0,04
Ostatní náklady	USD	-19.583,08	-0,05
<b>Náklady celkem</b>	<b>USD</b>	<b>-224.393,36</b>	<b>-0,65</b>
<b>Řádný čistý výnos</b>	<b>USD</b>	<b>599.934,88</b>	<b>1,74</b>

## Výpočet výplaty dividend

### Podílová třída D

Nerozdělený zisk minulých let	USD	8,78	0,00
Řádný čistý výnos	USD	599.934,88	1,74
<b>K dispozici k výplatě</b>	<b>USD</b>	<b>599.943,66</b>	<b>1,74</b>
Přenos do nového období	USD	-20,93	0,00
<b>Celková výplata</b>	<b>USD</b>	<b>599.922,73</b>	<b>1,74 (1)</b>

(1) Částka výplaty na 1 podíl se uvádí se dvěma desetinnými místy. Skutečná výplata na 1 podíl činila 1,7431 USD. Bližší informace lze zjistit v kapitole Daňová upozornění.

**Ukazatel celkových nákladů**  
**Podílová třída D**

Ukazatel celkových nákladů (BVI – TER) 0,77 % p.a.

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

**Výkaz zisků a ztrát (včetně vyrovnání výnosů) za období od 1. února 2005 do 31. ledna 2006**

**Podílová třída L**

		<b>Celkem</b>	<b>Na 1 podíl</b>
Úroky z cenných papírů	USD	10.670,32	0,45
Bankovní úroky	USD	64.175,80	2,71
<b>Výnosy celkem</b>	<b>USD</b>	<b>74.846,12</b>	<b>3,16</b>
Správní odměna	USD	-13.779,52	-0,58
Odměna uschovatele	USD	-2.018,93	-0,09
Náklady na audit	USD	-588,54	-0,02
Taxe d' Abonnement	USD	-998,30	-0,04
Ostatní náklady	USD	-2.084,47	-0,09
<b>Náklady celkem</b>	<b>USD</b>	<b>-19.469,76</b>	<b>-0,82</b>
<b>Řádný čistý výnos</b>	<b>USD</b>	<b>55.376,36</b>	<b>2,34</b>

**Výpočet reinvestic**

**Podílová třída L**

Řádný čistý výnos	USD	55.376,36	2,34
<b>Reinvestice</b>	<b>USD</b>	<b>55.376,36</b>	<b>2,34</b>

Výsledek obchodního roku je zúčtován s majetkem fondu.

**Ukazatel celkových nákladů**

**Podílová třída L**

Ukazatel celkových nákladů (BVI – TER) 0,89% p.a.

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

**Výkaz zisků a ztrát (včetně vyrovnání výnosů) za období od 1. února 2005 do 31. ledna 2006**

**Celý fond**

		<b>Celkem</b>
Úroky z cenných papírů	USD	118.755,77
Bankovní úroky	USD	780.418,59
<b>Výnosy celkem</b>	<b>USD</b>	<b>899.174,36</b>
Správní odměna	USD	-173.883,34
Odměna uschovatele	USD	-28.702,83
Náklady na audit	USD	-5.850,44
Taxe d' Abonnement	USD	-13.758,96
Ostatní náklady	USD	-21.667,55
<b>Náklady celkem</b>	<b>USD</b>	<b>-243.863,12</b>
<b>Řádný čistý výnos</b>	<b>USD</b>	<b>655.311,24</b>

## Vývoj majetku fondu a hodnoty podílů v tříletém srovnání

Na konci obchodního roku		Majetek fondu	Hodnota podílů (tř. D)	Hodnota podílů (tř. L)
2004/2005	USD	54.228.574,80	79,71	–
2003/2004	USD	43.489.269,54	77,67	–
2002/2003	USD	35.784.756,07	75,66	–
2001/2002	USD	29.975.650,44	76,54	153,33

## Kurzy cenných papírů, popř. tržní sazby

### Aktiva fondu se oceňují podle následujících kurzů, popř. tržních sazeb:

Americké obligace a deriváty				k 30.1.2006
Veškerá ostatní aktiva				k 31.1.2006

### Devizové kurzy

k 31.1.2006

Novozélandský dolar	(NZD)	1,466129	=	1 US-Dollar (USD)
---------------------	-------	----------	---	-------------------

## Kód trhu

### a) Termínové burzy

CBOT				Chicago Board of Trade
------	--	--	--	------------------------

## Ukazatel obrátkovosti aktiv

Ukazatel obrátkovosti aktiv				208,80% p.a.
-----------------------------	--	--	--	--------------

Vypočtený údaj frekvence přeskupování portfolia představuje poměr mezi prodeji a nákupy cenných papírů, přírůstky a úbytky finančních prostředků a průměrným čistým majetkem fondu v uvedeném období.



## Výrok auditora

Prověřili jsme výroční zprávu a v ní obsažený stav majetku, výkaz zisků a ztrát, vývoj čistého majetku fondu, stav cenných papírů a ostatního majetku, jakož i vysvětlivky k výkazům fondu Activest-US-Dollar-Cash za obchodní rok, který byl ukončen 31. ledna 2006. Výroční zprávu je povinná sestavit správní rada společnosti Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A. Naším úkolem je udělit výrok auditora jako výsledek našeho auditu.

Náš audit jsme prováděli podle mezinárodně uznávaných auditorských zásad. Tyto zásady vyžadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby mohlo být s dostatečnou jistotou zjištěno, zda se v roční závěrce vyskytují zásadní nesrovnalosti. Závěrečný audit spočívá v namátkové kontrole podkladů k číselným a jiným údajům uvedeným ve výroční zprávě. Dále zahrnuje posouzení účetních zásad a metod užitých správní radou společnosti Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A. v roční závěrce a zásadních hodnocení v rámci roční závěrky, jakož i posouzení roční závěrky jako celku. Náš závěrečný audit považujeme za dostatečný podklad k udělení našeho výroku.

Podle našeho názoru odpovídá přiložená výroční zpráva a v ní obsažené stavy fondu Activest-US-Dollar-Cash k 31. lednu 2006 zákonným předpisům. Výroční zpráva podává obraz majetkové a finanční situace fondu HVB Activest-US-Dollar-Cash k 31. lednu 2006, jakož i stavu výnosů a vývoje majetku za obchodní rok, který byl ukončen 31. ledna 2006, odpovídající skutečným poměrům.

Doplňující údaje obsažené ve výroční zprávě byly v rámci našeho pověření prohlédnuty, nebyly však předmětem zvláštního auditu podle výše uvedených zásad. Výrok auditora se proto na tyto údaje nevztahuje. V rámci celkového pohledu na výroční zprávu však tyto údaje nebyly důvodem k poznámkám.

Lucemburk 12. května 2006

Dr. Wollert – Dr. Elmendorff S.C.  
Réviseurs d'Entreprises

Dr. Kläs, Réviseur d'Entreprises

Dr. Brühl, Réviseur d'Entreprises

# Daňové upozornění

## Activest-US-Dollar-Cash D

Vyměřovací základy podle § 5 zákona o investičních společnostech (ZIS) za obchodní rok od 1. února 2005 do 31. ledna 2006

Activest-US-Dollar-Cash D

IČ CP: 972 697

ISIN: LU0045307997

Všechny údaje jsou v € na 1 podíl	§ 5 odst. 1 ZIS	Soukromí investoři	Institucionální investoři (ZDP)	Institucionální investoři (ZDKV)
<b>Částka k výplatě</b>	Č. 1 a	1,7431	1,7431	1,7431
Vyplacené výnosy	Č. 1 b	1,8084	1,8084	1,8084
<b>Částky obsažené v tomto výnosu:</b>				
Výnos odpovídající výplatě dividend z předchozích let	Č. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Nezdanitelné zisky z prodeje (zisky z prodeje CP, termínových obchodů a prioritních práv)	Č. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividendy podléhající zdanění příjmů v poloviční výši	Č. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividendy podléhající výhodě účasti	Č. 1 c, dd	0,0000	0,0000	0,0000
Zisky z prodeje podléhající zdanění příjmů v poloviční výši	Č. 1 c, ee	0,0000	0,0000	0,0000
Zisky z prodeje podléhající výhodě účasti	Č. 1 c, ff	0,0000	0,0000	0,0000
Výnosy z prodeje prioritních práv na volné podíly v kapitálové společnosti, pokud se nejedná o kapitálové výnosy podle § 20 ZDP	Č. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Zisky z prodeje nemovitostí mimo desetiletý časový test	Č. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
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	0,0000	0,0000	0,0000
Vyměřovací základ pro srážkovou daň z úroků	Č. 1 d, aa	1,8084	1,8084	1,8084
Vyměřovací základ pro daň z kapitálových výnosů	Č. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Započitatelná / vrácená srážková daň z úroků	Č. 1 e, aa	0,5425	0,5425	0,5425
Započitatelná / vrácená daň z kapitálových výnosů	Č. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
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	0,0000	0,0000	0,0000
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

Rozhodný den: 20. června 2006; den splatnosti: 20. června 2006

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

**2**

**Správa, prodej a poradenství**

# Správa, prodej a poradenství

## Správní společnost / centrální správce

Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.  
(Activest Luxembourg)  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Lucemburk  
založena dne 9. února 1989  
vlastní kapitál k 31. prosinci 2005:  
3.732.084,04 Euro

## Správní rada

### Předseda

Andreas Wölfer, jednatel společnosti HVB  
Asset Management Holding GmbH, Mnichov

### Členové

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué  
společnosti Activest Luxembourg, Lucemburk

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

## Vedení

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué  
společnosti Activest Luxembourg, Lucemburk

Ulrich L. Binninger, Directeur  
společnosti Activest Luxembourg, Lucemburk

## Právní poradce v Lucembursku

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme, L-1468 Lucemburk

## **Auditor v Lucembursku**

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

## **Uschovatel, zprostředkovatel plateb a distributor v Lucembursku**

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

## **Doplňující informace pro investory v Německu**

### Zprostředkovatel plateb, distributor a informační místo

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

U výše uvedeného zprostředkovatele plateb, distributora a informačního místa jsou bezplatně k dispozici zjednodušené a podrobné prodejní prospekty včetně správního řádu a zvláštní části správního řádu, výroční a pololetní zprávy fondu a dále emisní a odkupní ceny. U výše uvedeného zprostředkovatele plateb a distributora je možné podat odkupní příkazy. Veškeré platby, například výplaty výnosů, eventuální výplaty dividend a jiných částek, jsou zprostředkovatelem plateb předávány majitelům podílů.

Denní emisní a odkupní ceny jsou zveřejňovány v kurzovním sloupku větších hospodářských novin, např. Börsen-Zeitung, Handelsblatt apod. Daňově relevantní údaje jsou zveřejňovány v Elektronickém spolkovém věstníku. Ostatní informace pro majitele podílů jsou kromě toho zveřejňovány v novinách Börsen-Zeitung (místo vydání: Frankfurt nad Mohanem).

## **Doplňující údaje pro investory v Česku**

### Zprostředkovatel plateb a distributor v Česku

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 dispozici prodejní podklady a výroční a pololetní zprávy fondu.

Emisní a odkupní ceny budou týdně zveřejněny v Hospodářských novinách.

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

E-mail: [international.sales@activest.de](mailto:international.sales@activest.de)  
[www.activest.com](http://www.activest.com)

Zprostředkovatel:

**Activest**

The active asset manager.

