

**Capital Invest**  
Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

**Capital Invest Latin America 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 Latin America Stock, podílového fondu dle § 20 zákona o investičních fondech, o účetním roce od 01. 06. 2005 do 31. 05. 2006.

## Charakteristika fondu

Capital Invest Latin America Stock je akciovým fondem, v jehož rámci jsou realizovány investice do latinskoamerického regionu. Hlavní pozornost je věnována zemím jako je Brazílie, Mexiko a Chile, přičemž k zaokrouhlení trhu je investováno rovněž do titulů z Argentiny a Filipín. Na základě výběru těchto zemí je pro investování vybrána většina firem s prvotřídními akciemi (Blue-Chips).

## Vývoj kapitálových trhů / investiční strategie

Během našeho sledovaného období zaznamenal latinskoamerický akciový trh dobrý roční hospodářský výsledek, a to s přírůstkem kolem 40%. Obdobně jako jiné akciové trhy byly i latinskoamerické akciové tituly popoháněny vyšším globálním ekonomickým růstem, nízkou globální inflací a nízkými úroky, vysokou likviditou na globálním trhu a ochotou investorů riskovat. Vzhledem ke geografické poloze se u latinskoamerických zemích jedná o exportní země provozující primárně obchod s kovy a ropnými produkty, a proto značně profitovaly z vysokých cen surovin. Latinskoamerický akciový trh proto zaznamenal mezi akciovými trhy na celém světě nejvyšší zvýšení hodnot. Tento pozitivní vývoj na surovinovém trhu podpořila v regionu výkonná bilance, snížení zadlužení, zvýšení bilančních zisků a zvýšení příjmů do státního rozpočtu. Kromě makroekonomických vlivů tam jsou zahrnuty i některé firmy z oblasti těžby surovin. Energetický a materiálový sektor odpovídá jedné třetině Free Floats latinskoamerické burzy. Dodatečně k tomu profitoval z vysokých cen surovin také finanční sektor a sektor Consumer Discretionary, takže se zvýšila poptávka po těchto produktech a službách. V konečném součtu závisí asi 50% benchmarku přímo na vývoji cen surovin nebo je jimi ovlivněn. Konec sledovaného období byl na akciovém trhu charakteristický výraznou změnou. Objevovaly se obavy, že vysoké ceny surovin budou mít za následek inflaci, což by opět přimělo národní banky ke zvyšování úrokových sazeb. Tyto vyšší úroky by mohly zpomalit hospodářský růst a omezit likviditu akciového trhu, což by mělo opět negativní dopad na akciový trh. Proto se mnoho investorů téměř v panice rozhodlo své akcie prodat. Uvážíme-li vysokou závislost latinskoamerického hospodářství a akciového trhu na vývoji cen surovin, není nijak překvapující, že tyto akciové tituly v květnu velmi silně ztratily.

Jsme toho názoru, že tyto latinskoamerické akciové trhy představují i v delším časovém horizontu atraktivní možnost investování. Zvyšující se poptávka po latinskoamerických produktech je dobrou ochranou před globálním hospodářským růstem. Většina latinskoamerických zemí měla v minulosti problémy s financováním ze zahraničí i se samofinancováním. Dále se v některých zemích tohoto regionu konají volby, které by budoucí rozpočtovou politiku mohly ovlivnit. Zahrneme-li nicméně do svých úvah možnosti a obavy panující na latinskoamerickém trhu, lze říci, že úrovně hodnocení jsou jak v historickém srovnání tak i v porovnání s jinými akciovými trhy velmi příznivé. I kdyby se trh měl v budoucnu vyvíjet negativně, mohou tyto příznivé úrovně hodnocení zabránit signifikantnímu propadu kurzu. V rámci nadcházejícího období lze počítat s vyšší volatilitou, protože bude zapotřebí delšího času, než vykrystalizují další trendy ve vztahu ke globálnímu hospodářskému vývoji. To znamená, že Capital Invest Latin America Stock je zajímavým fondem jen pro ty investory, kteří hledají investiční možnosti ve spíše dlouhodobém časovém horizontu.

## Vývoj podílového fondu Capital Invest Latin America Stock v uplynulém účetním roce

Počet **podílových listů v oběhu** se zvýšil z počtu 75.533 dividendových podílových listů, resp. z počtu 30.361 reinvestičních podílových listů s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt), resp. z počtu 1.402 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 01. 06. 2005 na 80.709 dividendových podílových listů, resp. na 107.114 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt, resp. na 6.135 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 31. 05. 2006.

**Majetek fondu** se ve stejném období zvýšil z EUR 7.711.847,37 na EUR 20.112.460,56.

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 93,43, pro reinvestiční podílové listy s odpočtem KESt částkou ve výši EUR 111,00 a pro reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt částkou ve výši EUR 111,13.

## Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši EUR 1,60 na jeden dividendový podílový list provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 10 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši EUR 0,90 na jeden podíl, pokud nejsou dány důvody k osvobození od daně.

## Výplata

Výplatu daně z kapitálových výnosů ve výši EUR 1,06 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 10 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	6.626.143,06	69,08	1,72	71,51	1,50	0,28	-	-	+9,14
31.05.2002	4.715.561,17	54,53	1,55	57,85	1,63	0,01	-	-	-18,75
31.05.2003	2.989.586,67	37,93	0,90	41,85	0,99	0,00	41,86	0,99	-27,64
31.05.2004	4.010.852,10	47,01	1,60	53,02	1,79	0,01	53,03	1,80	+26,68
31.05.2005	7.711.847,37	68,54	1,60	79,79	1,79	0,07	79,82	1,86	+50,52
31.05.2006	20.112.460,56	93,43	1,60	111,00	0,84	1,06	111,13	1,90	+39,23

# 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 <sup>1</sup> : na jeden podíl ve měně fondu (EUR) bez zohlednění prodejního příplatku	reinvestiční podílový list bez odpočtu KEST <sup>1)</sup>
hodnota podílu na začátku účetního roku	79,82
hodnota podílu na konci účetního roku	111,13
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+39,23
čistý výnos na jeden podíl	+31,31
vývoj hodnoty podílu v kalendářním roce 2005 v %	+65,56

<sup>1)</sup> 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	16.364,24	
výnosy z dividend	510.411,22	
úrokové náklady (aktivní úroky)	-710,42	526.065,04

##### náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-341.603,30	
náklady na auditora	-4.080,00	
náklady na zveřejňování	-3.160,67	
náklady na transakce	-64.654,26	
poplatky za úschovu cenných papírů	-53.902,07	-467.400,30

#### řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)

58.664,74

##### realizovaný kurzový výsledek<sup>1)2)</sup>

realizované zisky z cenných papírů	3.853.263,18	
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)	131.334,69	
realizované ztráty z cenných papírů	-148.421,86	
realizované ztráty z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)	-388.886,22	

#### realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)

3.447.289,79

#### realizovaný hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů)

3.505.954,53

##### b) nerealizovaný kurzový výsledek<sup>1)2)</sup>

změna nerealizovaného kurzového výsledku	-865.128,63
--	-------------

#### hospodářský výsledek za účetní rok

2.640.825,90

### c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	186.302,52
vyrovnání výnosů v úč. roce za nerozdělené zisky min. let	960.291,63

#### vyrovnání výnosů

1.146.594,15

#### hospodářský výsledek fondu celkem

**3.787.420,05**

<sup>1</sup> 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 roku <sup>3)</sup>		7.711.847,37
<b>dividenda / výplata dne 01. 08. 2005</b>		
dividenda (na dividendový podílový list)	-120.852,80	
výplata (na reinvestiční podílový list s odpočtem KEST)	<u>-2.125,27</u>	-122.978,07
<b>prodej a odkup podílů</b>		
prodej 225.105 podílů a zpětný odkup 138.443 podílů		8.736.171,21
<b>hospodářský výsledek fondu celkem</b> (hospodářský výsledek fondu je podrobně prezentován v bodu 2.)		<u>3.787.420,05</u>
<b>majetek fondu na konci účetního roku<sup>4)</sup></b>		<u><b>20.112.460,56</b></u>

### 4. Použití (původ) zisku fondu

<b>dividenda / výplata / reinvestice</b>			
výplata dividend dne 01. 08. 2006 pro 80.709 dividendových podílových listů à EUR 1,60		129.134,40	
výplata (KEST) dne 01. 08. 2006 pro 107.114 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 1,06	113.540,84		
reinvestice pro 107.114 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 0,84	<u>89.975,76</u>	203.516,60	
reinvestice pro 6.135 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST à EUR 1,90		<u>11.656,50</u>	<u>344.307,50</u>
<b>realizovaný hosp. výsledek fondu (vč.vyrovnání výnosů)</b>		4.652.548,68	
<b>krytí nákladů a ztrát / převod zisku</b>			
krytí nákladů a ztrát ze základního kapitálu včetně vyrovnání	478.971,56		
převod zisku do základního kapitálu	<u>-131.334,69</u>	347.636,87	
<b>změna převedeného zisku<sup>5)</sup></b>			
převod zisku z minulého roku	1.051.517,19		
převod zisku do příštího období	<u>-5.707.395,24</u>	<u>-4.655.878,05</u>	<u>344.307,50</u>

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Kurzový výsledek celkem bez vyrovnání výnosů (realizovaný kurzový výsledek bez vyrovnání výnosů, plus změna nerealizovaného kurzového výsledku): EUR 2.582.161,16.

<sup>3)</sup> Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 75.533 dividendových podílových listů, 30.361 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 1.402 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

<sup>4)</sup> Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 80.709 dividendových podílových listů, 107.114 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 6.135 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

<sup>5)</sup> Včetně vyrovnání výnosů za realizovaný kurzový výsledek, pokud toto vyrovnání 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 ARGENTINSKÉ PESO přečteno kurzem 3,964445

ARBANS010010	BANSUD S.A. B 1 VOTE AP 1	-	-	100.000	6,5200	164.461,86	0,82
<b>celkem ARGENTINSKÉ PESO</b>						<b>164.461,86</b>	<b>0,82</b>

##### znějící na BRAZILSKÝ REÁL přečteno kurzem 2,9688

BRAMBACNPR1	AMBEV-CIA DE B.D.A. PREF.	999.799	180.000	1.719.799	0,9300	538.746,39	2,68
BRAMBVD01OR9	AMBEV-CIA DE B.D.A. -ANR.	45	-	45	0,0000	0,00	0,00
BRAMBVD01PR6	AMBEV-CIA DE B.D.A.-ANR.P	226	-	226	0,0000	0,00	0,00
BRARCZACNPNB3	ARACRUZ CELULOSE PFD B	35.160	-	35.160	11,6000	137.380,76	0,68
BRITAUACNPR3	BANCO ITAU HLDG FIN. PFD	44.007	-	44.007	60,5000	896.801,23	4,46
BRBRTPACNPR2	BRAS. TEL. PAR PFD	23.108.582	-	23.108.582	0,0138	107.416,61	0,53
BRELETACNPNB7	CENTRAIS EL.BR.ELET.PFD B	6.372.781	-	6.372.781	0,0408	87.580,66	0,44
BRELETACNOR6	CENTRAISEL.BR.ELETRORBRAS	7.522.969	-	7.522.969	0,0430	108.962,43	0,54
BRSPBSPACNOR5	CIA SANEAMENTO BASICO	1.165.974	-	1.165.974	0,2032	79.805,28	0,40
BRVALEACNPA3	CIA VALE DO RIO DOCE PFDA	10.640	-	10.640	44,0400	157.829,88	0,78
BREBTPACNPR0	EMBRATEL PARTICIP. PFD	60.917.013	-	60.917.013	0,0062	126.192,28	0,63
BRGOLLACNPR4	GOL LINHAS AER.INT. PFD	4.316	-	4.316	70,6100	102.651,83	0,51
BRKLBACNPR9	KLABIN S.A. PFD	116.459	70.000	46.459	4,9500	77.462,96	0,39
BRLAMEACNPR6	LOJAS AMERICANAS PFD	3.423.581	8.000.000	3.423.581	0,0806	93.004,52	0,46
BRNATUACNOR6	NATURA COSMETICOS S.A.	8.317	5.000	8.317	23,0000	64.433,78	0,32
BRCRUZACNOR0	SOUZA CRUZ SA	6.815	-	6.815	32,6000	74.834,61	0,37
BRTNLPACNOR3	TELEMAR-TELE NORTE LESTE	3.921	-	3.921	64,0000	84.527,08	0,42
BRTCSLACNPR7	TIM PARTICIPACOES PFD	40.584.868	-	40.584.868	0,0055	75.324,25	0,37
BRUSIMACNPA6	USINAS SID.MIN.GER. PFD A	13.200	14.308	7.492	75,5000	190.530,18	0,95
BRVCPAACNPR2	VOTORANTIN CELUL. PREF.	6.616	-	6.616	33,8000	75.323,63	0,37
<b>celkem BRAZILSKÝ REÁL</b>						<b>3.078.808,36</b>	<b>15,31</b>

##### znějící na MEXICKÉ PESO přečteno kurzem 14,49605

MXP000511016	ALFA S.A. A	-	33.588	24.412	51,8700	87.351,41	0,43
MXP2861W1067	COCA-COLA FEMSA L	20.307	-	20.307	34,9600	48.974,22	0,24
MXP001161019	CONS. ARA SA DE CV	13.344	-	13.344	46,9600	43.227,93	0,21
MXP001661018	GRUPO AEROPORTU. SUR. B	19.827	-	19.827	38,4200	52.549,03	0,26
MXP495211262	GRUPO BIMBO A	29.123	30.700	23.423	33,0000	53.322,04	0,27
MXP461181085	GRUPO CARSO NOM. A-1	57.679	-	57.679	23,8000	94.698,91	0,47
MXP370711014	GRUPO FIN. BANORTE O	100.182	-	100.182	26,8600	185.629,09	0,92
MXP370841019	GRUPO MEXICO B	80.874	-	80.874	32,3100	180.258,69	0,90
MXP4833F1044	GRUPO MODELO S.A. C	40.000	33.649	41.351	40,1400	114.502,17	0,57
MXP554091415	INDUSTRIAS PENOLES S.A.	6.933	-	6.933	76,2800	36.482,30	0,18
MXP606941179	KIMBERLY CLARK DE MEX. A	37.442	-	37.442	38,3700	99.106,28	0,49
MX01UR000007	URBIDESARROLLOSURBANOS	47.234	15.000	32.234	27,5300	61.216,82	0,30
MXP810081010	WAL-MART DE MEXICO V	368.650	148.206	261.777	29,6500	535.434,69	2,66
<b>celkem MEXICKÉ PESO</b>						<b>1.592.753,58</b>	<b>7,92</b>

##### znějící na US DOLARY přečteno kurzem 1,2868

US02364W1053	AMERICA MOVIL L ADR/20	65.443	7.116	69.827	32,6600	1.772.264,39	8,81
US05968L1026	BANCOLOMB. ADR KP127 98/4	20.000	20.000	10.000	27,0000	209.822,82	1,04
US07329M1009	BBVA BCO FR. AP 1 ADR/3	20.000	-	20.000	8,0000	124.339,45	0,62
US05965X1090	BCO SANTANDER CHILE ADR	-	-	5.000	40,5500	157.561,39	0,78
US1512908898	CEMEX SA CPO SP. ADR/10	26.604	9.578	24.624	56,9700	1.090.168,85	5,42
US2044481040	CIA DE MIN. BUEN. B ADR	5.000	-	8.000	25,7700	160.211,38	0,80
US2044493003	CIA DE TELECOM. CHILE A ADR	-	-	8.500	8,0500	53.174,54	0,26
US2044096012	CIA EN.GER.ADR/1000PFD NV	-	3.892	8.108	38,3000	241.324,53	1,20
US20440W1053	CIA SIDERURGICA ADR	-	-	9.600	29,6800	221.423,69	1,10
US2044122099	CIA VALE DO R.DOC. ADR	24.066	10.279	22.787	46,5900	825.028,23	4,10
US2044121000	CIA VALE DO R.DOC.PFD ADR	12.273	7.114	26.959	39,0100	817.275,87	4,06
BMG2519Y1084	CREDICORP LTD DL 5	6.000	-	9.000	26,2000	183.245,26	0,91

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

**znějící na US DOLARY (pokračování)  
přepočteno kurzem 1,2868**

US29081M1027	EMBRAER E.B.A. PFD ADR	8.861	-	8.861	33,4500	230.339,17	1,15
US29244T1016	EMPRESA NAC. ELEC. ADR/30	-	-	12.500	27,0300	262.569,94	1,31
US29274F1049	ENERSIS SA ADR/50	20.000	-	20.000	11,6600	181.224,74	0,90
US3444191064	FOM. ECONOM. MEX. ADR/10	2.453	-	5.453	85,7900	363.547,46	1,81
US3737371050	GERDAU S.A. PFD ADR	61.000	64.862	20.138	14,3000	223.790,33	1,11
US40049J2069	GRUPO TELEVISA ADR/5/CPO	46.061	14.117	36.294	18,3900	518.687,18	2,58
US4500472042	IRSA INV. Y REPR. ADR 10	10.000	-	20.000	11,8000	183.400,68	0,91
US5017231003	LAN AIRLINES S.A. ADR/5	5.000	-	5.000	34,0500	132.304,94	0,66
US5873391024	MERCANTIL SERV.FI.ADR/4 B	26.000	-	26.000	5,7500	116.179,67	0,58
US71654V1017	PETROL.BRAS.SA PFD ADR 4	19.721	3.519	16.202	76,3600	961.442,90	4,78
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO ADR 4	8.500	6.394	14.106	86,8500	952.056,34	4,73
US84265V1052	STOUTHERN COPPER DL-,01	6.600	3.448	3.152	85,1500	208.573,83	1,04
US8792461068	TELEMAR-TELENOR.L.PFDADR	15.000	-	27.378	13,1200	279.141,56	1,39
US8794037809	TELMEX L SPONS. ADR/20	44.648	21.805	42.843	19,7900	658.892,58	3,28
US88031M1099	TENARIS S.A. ADR 2	23.500	6.000	20.000	36,8900	573.360,27	2,85
US90458E1073	UNIBANCO - GDR 5	8.690	-	8.690	63,8300	431.055,88	2,14
<b>celkem US DOLARY</b>						<b>12.132.407,87</b>	<b>60,32</b>

**akcie celkem**

**16.968.431,67 84,37**

**úředně obchodované cenné papíry celkem**

**16.968.431,67 84,37**

**Cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu**

**akcie**

**znějící na US DOLARY  
přepočteno kurzem 1,2868**

US0594603039	BANCO BRADESCOPFD04 ADR	29.465	-	37.082	30,5500	880.366,10	4,38
US2044291043	CIA CERV. UNIDAS ADR/5	-	-	5.000	23,2500	90.340,38	0,45
<b>celkem US DOLARY</b>						<b>970.706,48</b>	<b>4,83</b>

**akcie celkem**

**970.706,48 4,83**

**cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu celkem**

**970.706,48 4,83**

**Investiční fondy**

**znějící na US DOLARY  
přepočteno kurzem 1,2868**

US4642864007	ISHARES INC.-MSCI BRAZIL	95.420	30.000	65.420	36,8000	1.870.885,92	9,30
<b>celkem US DOLARY</b>						<b>1.870.885,92</b>	<b>9,30</b>

**investiční fondy celkem**

**1.870.885,92 9,30**

**majetek v cenných papírech celkem**

**19.810.024,07 98,50**



		hodnota akcie na burze v EUR	podíl na majetku fondu v %
<b>Prostředky uložené na bankovních účtech</b>			
krátkodobé závazky	EUR	-1.322.797,27	-6,58
vkłady na bankovních účtech v cizí měně	EUR	1.625.233,76	8,08
<b>majetek fondu</b>	EUR	<b>20.112.460,56</b>	<b>100</b>
<b>dividendové podílové listy</b>			
	hodnota podílu	EUR	93,43
	podílové listy v oběhu	ks	80.709
<b>reinvestiční podílové listy s odpočtem KEST</b>			
	hodnota podílu	EUR	111,00
	podílové listy v oběhu	ks	107.114
<b>reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše)</b>			
	hodnota podílu	EUR	111,13
	podílové listy v oběhu	ks	565
<b>reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše)</b>			
	hodnota podílu	EUR	111,13
	podílové listy v oběhu	ks	5.570

### Skladba majetku fondu k 31. květnu 2006

	cena akcie na burze v EUR	podíl v %
<b>Majetek v cenných papírech</b>	19.810.024,07	98,50
<b>Prostředky uložené na bankovních účtech</b>	302.436,49	1,50
<b>Majetek fondu</b>	<b>20.112.460,56</b>	<b>100,00</b>

### 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
<b>akcie</b>				
BRGETIACNPR4	AES TIETE SA PFD NV	BRL	7.000.000	7.000.000
BRAMBACNOR4	AMBEV-CIA DE B.D.A.	BRL	180.000	180.000
BRBRTOACNPR5	BRASIL TELECOM PFD	BRL	30.000.000	30.000.000
BRCMETACNPR5	CAEMI MINER. E METAL. PFD	BRL	150.000	150.000
BRPTIPACNPR1	CIA BRAS.PET.IPIRANGA PFD	BRL	25.000	25.000
BRITSAD07PR9	INVESTIMEN.ITAU -ANR.PFD-	BRL	1.502	1.502
BRITSAACNPR7	INVESTIMENTOS ITAU PFD	BRL	1.501	195.266
BRITSAR07PR9	INVESTIMENTOS ITAU PFD R.	BRL	1.501	1.501
BRPETRACNPR6	PETROLEO BRAS.SA PET.PFD	BRL	44.984	53.312
BRSDIAACNPR1	SADIA S.A. PFD	BRL	-	150.000
BRSPQACNPR5	SUZANO PETROQUIMICA PFD	BRL	170.000	170.000
BRTCSLACNOR0	TIM PARTICIPACOES	BRL	70.000.000	70.000.000

ISIN	označení cenného papíru	měna	nákupy / přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodeje / úbytky
<b>akcie (pokračování)</b>				
MXP740451010	CARSO GLOBAL TELECOM A-1	MXN	-	75.000
MXP3142C1177	CORPORACION GEO B	MXN	-	98.000
MX011D000009	IMPULSORA DEL DES.E.DE A.	MXN	30.000	30.000
MX01SA030007	SARE HOLDINGS B	MXN	100.000	100.000
US1055321053	BRASKEM PFD 2/ADR	USD	16.000	16.000
US20440T2015	CIA BRASIL. DIS. PFDADR	USD	5.000	5.000
US2044211017	CIA NACIONAL TEL. D ADR/7	USD	10.000	10.000
US1912411089	COCA-COLA FEMSA L ADR/10	USD	2.500	5.000
US21076X1028	CONTAX PARTICIP. PFD ADR	USD	17.378	17.378
US2924482068	EMPRESAS ICA S.A. ADR/12	USD	6.666	6.666
US2924481078	EMPRESAS ICA S.A. ADR/6	USD	80.000	80.000
US38045R1077	GOL LINHAS AE.I.PFD ADR	USD	3.000	8.000
US4001313067	GRUMA SA DE CV B ADR/4	USD	10.000	10.000
US8336351056	SOC. QUIMICA MIN.ADR/10 B	USD	-	1.500
US92906P1066	VOTORANTIN CELUL. PR. ADR	USD	7.500	15.000
<b>Investiční fondy</b>				
US4642868222	ISHARES INC.-MSCI MEXICO	USD	60.500	60.500

Videň, 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 Latin America 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 namátkové 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**

auditoři

**Mag. Dr. Peter Bitzyk**

Vídeň, 21. července 2006

**Daňové ošetření fondu Capital Invest Latin America Stock  
(ISIN AT0000947494) u dividendových podílových listů, u (ISIN AT0000822754)  
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a u (ISIN AT0000613237 resp.  
AT0000674957) 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 0,90 na jeden dividendový podílový list, resp. ve výši EUR 1,06 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 Latin America Stock

## podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

### Stanovy fondu dle § 20 ZIF

#### Všeobecná ustanovení

upravující právní vztah mezi podílčníky 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 podily

1. Spoluvlastnictví na majetku investičního fondu je rozloženo do stejných spoluvlastnických podílů. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podily 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 podily rozdělit (štěpit) a takto vzniklé podílové listy vydat podílčníkům, 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 reprodukovatelnými 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 podílčníků. Je přitom povinna dbát zájmů podílčníků 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 stanovky 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 podílčníků.
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 odborních 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. Podílčníkovi je na základě jeho žádosti vyplacen jeho podíl na fondu ve výši aktuální odkupní ceny, a to případně proti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího kuponu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu po odečtení srážky a/nebo zaokrouhlení směrem dolů, je-li to stanoveno ve Zvláštních stanovách fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a její výpočet a zveřejnění může být dle § 6 dočasně pozastaveno a tato skutečnost je současně oznámena Úřadu pro dohled nad finančním trhem, a může být podmíněno prodejem majetku, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují na základě oprávněných zájmů podílčníků. Jedná se především o situaci, kdy kapitálový investiční fond investoval 5% nebo více majetku fondu do majetkových hodnot, jejichž oceňovací kurzy na základě politické nebo hospodářské situace zcela evidentně a nikoliv pouze v ojedinělém případě neodpovídají jejich skutečným hodnotám.

#### § 8 Informace o hospodaření

1. Do 4 měsíců po uplynutí účetního roku kapitálového investičního fondu zveřejní kapitálová investiční společnost zprávu o činnosti vypracovanou podle § 12 zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku kapitálového investičního fondu zveřejní kapitálová investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření vypracovanou podle § 12 zákona o investičních fondech.
3. Zpráva o činnosti a pololetní zpráva o hospodaření budou uloženy k nahlédnutí u kapitálové investiční společnosti a u depozitáře.

#### § 9 Promlčecí doba pro výnosové podily

Nárok podílčníků na vydání výnosových podílů se promlčuje po uplynutí pěti let. S takovými výnosovými podily se nakládá po uplynutí této lhůty jako s výnosy kapitálového investičního fondu.

#### § 10 Zveřejňování

Na všechna zveřejňování týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných dle § 6 – je aplikován § 10 rakouského zákona o kapitálovém trhu. Zveřejňování se provádí buď

- otištěním úplného znění v Úředním věstníku novin Wiener Zeitung, nebo tím způsobem,
- že exempláře této publikace budou v dostatečném množství a zdarma k dispozici v sídle kapitálové investiční společnosti a na platebních místech a ve Věstníku novin Wiener Zeitung bude oznámeno datum vydání a místa, na kterých budou výtisky k dispozici.

#### § 11 Změna stanov fondu

Kapitálová investiční společnost může měnit stanovy fondu se souhlasem dozorčí rady a depozitáře. Změna stanov podléhá navíc schválení ze strany Úřadu pro dohled nad finančním trhem. Změna musí být zveřejněna a 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 převzít majetek jiných kapitálových investičních fondů do majetku kapitálového investičního fondu.

## Zvláštní stanovy fondu

pro **Capital Invest Latin America 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. Kapitálový 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. Jsou-li podílové listy prezentovány v listinách o úplné emisi cenných papírů, připsuje vyplacené dividendy dle § 28, resp. výplaty dle § 29 na účet podílníka vždy banka, která pro něj vede účet cenných papírů.

### § 15 Investiční nástroje a zásady investování

1. Pro kapitálový investiční fond směji být dle ustanovení §§ 4, 20, 20b a 21 zákona o investičních fondech a §§ 16 a dalších paragrafů Stanov fondu nakupovány všechny druhy cenných papírů, nástroje peněžního trhu a jiné likvidní finanční investice, pokud je při jejich nakupování dodržována zásada diverzifikace rizika a pokud nejsou tím narušeny oprávněné zájmy podílníků.
2. Investiční angažovanost kapitálového investičního fondu se uskutečňuje hlavně prostřednictvím přímých investic. Pro kapitálový investiční fond jsou vybírány různé druhy majetku podle dále uvedených zásad investování:
  - **cenné papíry** (včetně cenných papírů s vloženými derivativními finančními nástroji)  
Pro kapitálový investiční fond jsou nakupovány převážně akcie a cenné papíry obdobné akciím vydávané podniky se sídlem a/nebo obchodními aktivitami v latinskoamerickém prostoru. Za latinskoamerické země jsou považovány zejména Argentina, Brazílie, Chile, Mexiko a Venezuela.
  - **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 vykázat 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 kapitálový investiční společnost povinna zohlednit tuto skutečnost při dodržení §§ 19 a 19a. Investice kapitálového investičního fondu do indexovaných derivátů nejsou zahrnovány do investičních limitů dle § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7 a 8d zákona o investičních fondech.
4. Nakupování akcií, které nejsou v plné výši splaceny, nebo nástrojů peněžního trhu a odběrních práv na tyto nástroje či jiných finančních nástrojů, které nejsou v plné výši splaceny, je přípustné až do výše 10% majetku fondu.
5. Cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členskou zemí včetně jejich územně-správních celků, třetí zemí nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy je jedna nebo více členských zemí, mohou být nakupovány až do výše nad 35% majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční alespoň do šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30% majetku fondu.

### § 16 Burzy a regulované trhy

1. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu směji být nakupovány, pokud
  - jsou úředně kotovány nebo obchodovány na burze cenných papírů v některé z členských zemí, nebo
  - jsou obchodovány na jiném uznávaném, regulovaném, pro veřejnost přístupném a řádně fungujícím trhu s cennými papíry v některé z členských zemí, nebo
  - jsou úředně kotovány na některé z burz třetích zemí uvedených v příloze, nebo
  - jsou obchodovány na některém jiném - v příloze uvedeném - uznávaném, regulovaném, pro veřejnost přístupném a řádně fungujícím trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí, nebo
  - podmínky emise obsahují závazek, že bude požádáno o úřední kotování nebo registraci k obchodování na některé z výše uvedených burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a toto povolení bude uděleno nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.
2. Nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejich hodnotu lze kdykoli přesně určit, mohou být pro kapitálový investiční fond nakupovány za podmínky, že emise nebo emitent sám podléhají předpisům o ochraně vkladů a ochraně investorů a buď
  - 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 směji být investováno maximálně 10% majetku fondu do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují předpoklady uvedené v bodě 1 a 2.

### § 17 Podíly v kapitálových investičních fondech

1. Podíly v kapitálových investičních fondech (= kapitálové investiční fondy a investiční společnosti otevřeného typu), které splňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (OGAW), směji být nakupovány za předpokladu, že tyto investiční fondy a společnosti neinvestují více než 10% majetku fondu do podílu jiných kapitálových investičních fondů.
2. Podíly v kapitálových investičních fondech, které nesplňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (OGA) a jejichž výhradním účelem je
  - investování peněz získaných od veřejnosti na společný účet podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a jiných likvidních finančních nástrojů, a
  - jejichž podíly jsou odkupovány nebo vypláceny na žádost podílníků přímo či nepřímo k tíži majetku kapitálového investičního fondu,směji být nabývány až do celkové výše 10% majetku fondu, za předpokladu, že
  - a) tyto investiční fondy neinvestují více než 10% majetku fondu do podílů jiných kapitálových investičních fondů a
  - b) tyto fondy jsou registrovány podle právních předpisů, které je podřizují dohledu, jenž je podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem rovnocenný dohledu podle komunitárního práva a pokud existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi dotýcnými úřady,
  - c) úroveň ochrany podílníků je rovnocenná ochraně, kterou požívají podílníci kapitálových investičních fondů, které splňují ustanovení směrnice 85/611/EHS (fondy OGAW), a zejména předpisy o oddělené úschově zvláštního majetku, přijímání úvěrů, poskytování úvěrů a prázdných prodejů cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jsou rovnocenné s požadavky směrnice 85/611/EHS,
  - d) obchodní činnost je předmětem pololetních a ročních zpráv, které umožňují učinit si obraz o majetku a závazcích, o výnosech a transakcích ve sledovaném období;
3. Pro kapitálový investiční fond směji být nakupovány také podíly v kapitálových investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou kapitálovou investiční společností nebo společností, s níž je kapitálový investiční společnost svázána společnou správou nebo managementem nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.

### § 18 Vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady

Kapitálový investiční fond směji 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, vypořádaný nebo vykompenzovaný 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 zápujčnické 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 dočasné 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 2% 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. vyplácí částka vypočtená dle 3. věty § 13 ZIF, která bude popřípadě použita k úhradě daně z kapitálových výnosů připadající na výnos z podílového listu obdobně 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 směřodatným 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, vyplatí částku vypočtenou dle 3. věty § 13 ZIF formou dobropisu příslušný depozitář.

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

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

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

#### § 30 Likvidace

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

## Příloha k § 16

### Seznam burz s úředním obchodováním a seznam regulovaných trhů.

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

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

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

[http://europa.eu.int/eur-lex/pri/de/obj/dat/2004/c\\_072/c\\_07220040323de00030007.pdf](http://europa.eu.int/eur-lex/pri/de/obj/dat/2004/c_072/c_07220040323de00030007.pdf)

jakož i

Polsko:	Varšava
Slovenská republika:	Bratislava, RM-System Slovakia a Bratislava Options Exchange-BOB
Slovinsko:	Lublaň
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