

Capital Invest
Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

Capital Invest Eastern Europe Stock
podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech

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

Orgány Capital Invest

dozorčí rada

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

státní komisař

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

představenstvo

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

depozitář

Bank Austria Creditanstalt AG, Vídeň

auditor

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Vážení podílníci!

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

Charakteristika fondu

Capital Invest Eastern Europe Stock je akciovým fondem, který investuje převážně do akcií podniků, jejichž sídlo a/nebo část jejich obchodní činnosti je v zemích střední, východní a jihovýchodní Evropy (včetně nástupnických zemí bývalého Sovětského svazu a Turecka). Mohou být přidány akcie dalších emitentů se sídlem ve státech kolem Středozemního moře. V rámci taktické alokace aktiv fondu je řízen stupeň investiční angažovanosti, váhy jednotlivých regionů resp. zemí a sektorů a váhy jednotlivých titulů.

Umísťování majetku do podílů v kapitálových investičních fondech je přípustné do 10%.

Deriváty mohou být použity k zajištění majetku a také jako aktivní součást investiční strategie fondu. Fond sleduje aktivní strategii řízení.

Vývoj kapitálových trhů

Východoevropské akciové trhy v uplynulém roce opět značně posílily. Faktory, jako je úspěšné rozšíření EU, důvěra v nadějně vyhlídky regionu do budoucnosti a stále ještě značně rostoucí přímé investice vyústily do vysokého ekonomického růstu. Reálný hrubý domácí produkt zpevnil ve střední Evropě o 3,2% v Polsku a o 6% v České republice. Rusko zaznamenalo v roce 2005 dokonce růst o 6,4%. Zahájení přístupových jednání s Tureckem v příštích letech nepochybně popožene konvergenci v celém regionu, zejména v jihovýchodní Evropě. Hospodářský růst ve střední Evropě zůstává i v tomto kalendářním roce 2006 silný na základě čilé tuzemské poptávky, která byla vyvolána rapidním nárůstem příjmů. Důvodem k obavám však je stále ještě relativně vysoký deficit výkonové bilance a deficit rozpočtu v těchto zemích, především v Maďarsku. Veřejný finanční sektor má před sebou ještě důležité reformy a EU na to již některé země upozornila. Vysoká nezaměstnanost například v Polsku i nadále působí na důvěru spotřebitelů.

Uplynulý rok byl pro akciové investory na celém světě absolutně úspěšný. Většina akciových trhů skončila sledovaný rok se značnými nárůsty kurzů. Východoevropské trhy, tak jako již v uplynulých čtyřech letech, značně předčily většinu světových burz a jejich výnosnost byla excelentní. V období mezi 31. květnem 2005 a 31. květnem 2006 (dále jen „sledované období“) zpevnil index MSCI Emerging Europe o 56,3% (v Euro), zatímco index MSCI Europa o „pouhých“ 18,1%. Ačkoliv mnozí investoři projevovali nejistotu způsobenou nestabilní politickou situací, válkou a hrozbou teroristických útoků na Blízkém východě, a jednali proto zdrženlivě, výnosnost trhů se především ve druhé polovině sledovaného období zvýšila a byla urychlena zvýšenou poptávkou a přílivem investic do regionu. Teprve ke konci sledovaného období v květnu 2006 se obavy akciových trhů zakládající se na zvyšování úrokových sazeb, opět značně zvýšily. Stále ještě vysoké ceny surovin a simultánní zvýšení klíčových úrokových sazeb v Evropě, Americe a případně v Japonsku dostaly akciové trhy opět pod tlak. Prodány byly především rizikové trhy jako je Rusko a Turecko.

Výhled

V roce 2007 přistoupí k EU Rumunsko a Bulharsko. Přístupová jednání byla již zahájena s Tureckem, následuje Chorvatsko. V této souvislosti byla potvrzena očekávání účastníků trhu. Fundamentálně, na globální ekonomické a podnikové úrovni jsou vyhlídky v celém regionu trvale pozitivní.

Faktory, jako je postupné přizpůsobování rámcových ekonomických podmínek a v dalším důsledku vznikající ekonomický růst by měly být solidním základem pro trvale dobrý vývoj hodnot akciových trhů ve střední a východní Evropě. Věříme, že podniky v regionu nabízejí dobrou „value“, protože růst zisku je solidní a ohodnocení se prezentuje stejně jako dříve jako atraktivní. Na úrovni podniků jsou hladiny hodnocení podle posledních úprav atraktivní a občas vykazují signifikantní diskonty/slevy vůči západním podnikům. Rizikovým faktorem je z našeho pohledu obtížná situace na akciovém trhu a s tím spojené problémy.

Rusko a Turecko mají enormní potenciál a nabízejí dobré investiční alternativy, protože v ekonomické a společenské oblasti lze očekávat další zlepšení a tím by se riziko snížilo. Současně je ještě určitý potenciál na straně zisku. Věříme, že Východní Evropa všeobecně, stejně jako Rusko a zejména Turecko, nabídnou investorům dobrý základ pro atraktivně ohodnocené akciové tituly.

Investiční strategie

Během obchodního roku se fond i nadále soustředil na Rusko a Turecko – nejlíkvinnější trhy v regionu. Své místo ve fondu našly nové podniky jako Garantie Bank, Yapi Kredi Bank, ruské firmy Novatek, Mechel Steel a polské firmy PGNIG a Lotos. Fond snížil váhy v Polsku a v Maďarsku především ve finančním sektoru. Z fundamentálního hlediska jsou váhy v Česku a Slovinsku omezeny jen na několik málo titulů, protože se váha drží v úzkých hranicích. V Turecku byly vybudovány další pozice. Podíl Ruska na celkovém portfoliu byl během sledovaného období mírně zvýšen, přičemž důraz byl kladen na energetické a surovinové cenné papíry.

Investiční tituly byly vybírány doposud na základě důkladné fundamentální analýzy. Přitom je dbáno zejména na operativní růst, vyváženou bilanční strukturu a vývoj Cash-Flow. Dalšími kritérii je transparence podnikové a vlastnické struktury a dále potenciál managementu.

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

Počet **podílových listů v oběhu** se snížil z počtu 358.914 dividendových podílových listů, resp. z počtu 976.175 reinvestičních podílových listů s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt), resp. z počtu 16.727 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 01. 06. 2005 na 337.834 dividendových podílových listů, resp. na 897.397 reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt, resp. na 108.954 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt k 31. 05. 2006.

Majetek fondu se ve stejném období zvýšil z EUR 142.091.006,46 na EUR 203.796.457,99.

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 137,07, pro reinvestiční podílové listy s odpočtem KESt částkou ve výši EUR 156,34 a pro reinvestiční podílové listy bez odpočtu KESt částkou ve výši EUR 157,81.

Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši EUR 1,75 na jeden dividendový podílový list provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 12 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši EUR 1,70 na jeden podíl, pokud nejsou dány důvody k osvobození od této daně.

Výplata

Výplatu daně z kapitálových výnosů ve výši EUR 1,94 na jeden reinvestiční podílový list s odpočtem KESt provedou od 01. 08. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 12 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	23.162.219,19	53,44	0,87	55,45	0,90	0,00	-	-	-13,21
31.05.2002	26.215.694,70	60,75	1,25	64,20	1,26	0,06	-	-	+15,78
31.05.2003	25.551.184,70	57,89	1,25	62,68	1,28	0,07	62,76	1,36	-2,26
31.05.2004	43.428.963,24	78,21	1,75	86,42	1,55	0,38	86,63	1,94	+38,03
31.05.2005	142.091.006,46	96,23	1,75	108,31	1,65	0,32	109,06	1,98	+25,89
31.05.2006	203.796.457,99	137,07	1,75	156,34	0,06	1,94	157,81	2,01	+44,70

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

1. Vývoj hodnoty v účetním roce (výnosnost fondu)

stanovení dle výpočetní metody OeKB ¹ : na jeden podíl ve měně fondu (EUR) bez zohlednění prodejního příplatku	reinvestiční podílový list bez odpočtu KEST ¹⁾
hodnota podílu na začátku účetního roku	109,06
hodnota podílu na konci účetního roku	157,81
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+44,70
čistý výnos na jeden podíl	+48,75
vývoj hodnoty podílu v kalendářním roce 2005 v %	+64,40

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

2. Hospodářský výsledek fondu

a) realizovaný hospodářský výsledek fondu

řádný hospodářský výsledek

výnosy (bez kurzového výsledku)

úrokové výnosy	96.480,80	
výnosy z dividend	5.153.329,83	
výnosy z půjček cenných papírů	104.427,55	
úrokové náklady (aktivní úroky)	-229.931,26	5.124.306,92

náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-4.632.985,32	
náklady na auditora	-7.920,00	
náklady na zveřejňování	-11.035,75	
poplatky za úschovu cenných papírů	-519.139,36	-5.171.080,43

řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů) -46.773,51

realizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

realizované zisky z cenných papírů	50.274.385,54	
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)	526.927,10	
realizované ztráty z cenných papírů	-1.028.437,55	
realizované ztráty z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)	-489.693,65	

realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) 49.283.181,44

realizovaný hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) 49.236.407,93

b) nerealizovaný kurzový výsledek¹⁾²⁾

změna nerealizovaného kurzového výsledku 24.668.197,70

hospodářský výsledek za účetní rok 73.904.605,63

c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	-5.302.922,90	
vyrovnání výnosů v účetním roce za nerozdělené zisky min. let	265.343,90	

vyrovnání výnosů -5.037.579,00

hospodářský výsledek fondu celkem 68.867.026,63

¹ OeKB = Österreichische Kontrollbank (Rakouská kontrolní banka)

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

3. Vývoj majetku fondu

majetek fondu na začátku účetního roku ³⁾		142.091.006,46
dividenda / výplata dne 01. 08. 2005		
dividenda (na dividendový podílový list)	-628.099,50	
výplata (na reinvestiční podílový list s odpočtem KEST)	<u>-312.376,00</u>	-940.475,50
prodej a odkup podílů		
prodej 965.515 podílů a zpětný odkup 973.146 podílů		-6.221.099,60
hospodářský výsledek fondu celkem		
(hospodářský výsledek fondu je podrobně prezentován v bodu 2.)		<u>68.867.026,63</u>
majetek fondu na konci účetního roku⁴⁾		<u>203.796.457,99</u>

4. Použití (původ) zisku fondu

dividenda / výplata / reinvestice			
výplata dividend dne 01. 08. 2006 pro 337.834 dividendových podílových listů à EUR 1,75		591.209,50	
výplata (KEST) dne 01. 08. 2006 pro 897.397 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 1,94	1.740.950,18		
reinvestice pro 897.397 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 0,06	<u>53.843,82</u>	1.794.794,00	
reinvestice pro 108.954 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST à EUR 2,01		<u>218.997,54</u>	<u>2.605.001,04</u>
realizovaný hosp. výsledek fondu (vč.vyrovnání výnosů)		44.198.828,93	
krytí nákladů a ztrát / převod zisku			
krytí nákladů a ztrát ze základního kapitálu včetně vyrovnání	1.461.950,33		
převod zisku do základního kapitálu	<u>-526.927,10</u>	935.023,23	
změna převedeného zisku⁵⁾			
převod zisku z minulého roku	38.394.188,69		
převod zisku do příštího období	<u>-80.923.039,81</u>	<u>-42.528.851,12</u>	<u>2.605.001,04</u>

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

²⁾ Kurzový výsledek celkem bez vyrovnání výnosů (realizovaný kurzový výsledek bez vyrovnání výnosů, plus změna nerealizovaného kurzového výsledku): EUR 73.951.379,14.

³⁾ Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 358.914 dividendových podílových listů, 976.175 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 16.727 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

⁴⁾ Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 337.834 dividendových podílových listů, 897.397 reinvestičních podílových listů s odpočtem KEST a 108.954 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

⁵⁾ 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 LEVA přepočteno kurzem 1,9558

BG11BLBLAT13	BLAGOEVRAD BT JSC BW 1	-	28.479	11.250	87,9900	506.129,21	0,25
BG1100064036	DZI INSURANCE AND BW 10	-	34.800	54.000	88,2100	2.435.494,43	1,20
celkem LEVA						2.941.623,64	1,44

znějící na ČESKÉ KORUNY přepočteno kurzem 28,208

CZ0005112300	CEZ AS INH. KC 100	150.000	85.000	281.400	691,4000	6.897.332,67	3,38
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA NAM.	2.500	45.000	1.150	3.095,0000	126.178,74	0,06
CZ0009091500	UNIPETROL AS INH. KC 100	154.500	-	154.500	192,1000	1.052.164,28	0,52
NL0000405173	ZENTIVA N.V. EO - 01	50.000	12.500	37.500	1.049,0000	1.394.551,19	0,68
celkem ČESKÉ KORUNY						9.470.226,88	4,65

znějící na EURO

EE3100004466	AS TALLINK GRUPP EK 10	425.000	300.000	125.000	3,9100	488.750,00	0,24
US98913F1066	ZAPORIZHZHYA FER. ADR 100	157.000	-	157.000	9,0000	1.413.000,00	0,69
celkem EURO						1.901.750,00	0,93

znějící na LIBRY ŠTERLINKŮ přepočteno kurzem 0,6859

CY0009731015	XXI CENTURY INVTS DL-,01	118.000	-	118.000	6,9750	1.199.956,26	0,59
celkem LIBRY ŠTERLINKŮ						1.199.956,26	0,59

znějící na FORINTY přepočteno kurzem 262,09

HU0000069232	DEMASZ NA UF 10000	-	10.519	5.081	15.000,0000	290.797,05	0,14
HU0000080767	GRAPHISOFT SE EO-,02	90.247	-	90.247	1.881,0000	647.695,86	0,32
HU0000073507	MAGYAR TELEK.T.NA A UF100	100.000	870.000	340.000	846,0000	1.097.485,60	0,54
HU0000068952	MOL NA A UF 1000 ¹⁾	60.150	105.600	92.133	21.000,0000	7.382.170,25	3,62
HU0000061726	ORSZAGOS TAKAR. KER.BK	269.900	145.200	468.000	6.811,0000	12.162.035,94	5,97
HU0000067624	RICHTER GEDEON NA ¹⁾	10.600	45.026	13.496	40.000,0000	2.059.750,47	1,01
celkem FORINTY						23.639.935,17	11,60

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

znějící na ZLOTÉ přepočteno kurzem 3,9367

PLBPH0000019	BANK BPH SA ZY 5	-	3.910	10.290	690,0000	1.803.566,44	0,88
PLBZ00000044	BANK ZACHODNI WBK SA	104.000	-	104.000	175,2500	4.629.766,05	2,27
PLCMPLD00016	COMPUTERLD POLAND ZY 1	17.885	-	17.885	109,5000	497.474,41	0,24
PLEURCH00011	EUROCASH S.A. CL.A ZY 1	35.000	-	35.000	6,0500	53.788,71	0,03
PLGTC0000037	GLOBE TRADE CENTRE ZY 1	35.543	-	35.543	249,0000	2.248.128,38	1,10
PLLOTOS00025	GRUPA LOTOS S.A. ZY 1	333.000	127.000	206.000	48,5000	2.537.912,46	1,25
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ ZY 10	101.908	70.000	31.908	98,1000	795.126,58	0,39
PLLPP0000011	LPP S.A. ZY 1	4.601	-	4.601	530,0000	619.435,06	0,30
PLPKN0000018	PKN ORLEN S.A. ZY 1 25	100.000	-	203.900	53,8000	2.786.552,19	1,37
PLPGNIG00014	POLSKIE GO.NAF. A ZY 1	2.707.364	55.000	2.652.364	3,7800	2.546.786,88	1,25
PLTLKPL00017	TPSA - TELEKOMUN. P. ZY 3	511.165	250.000	506.987	19,2500	2.479.106,80	1,22
celkem ZLOTÉ						20.997.643,96	10,30

znějící na TURECKÉ LIRY (nové) přepočteno kurzem 2,0039

TRAADANA91F0	ADANA CIMENTO SANAYI A	103.868	-	103.868	10,7000	554.612,79	0,27
TRAAKBANK91N6	AKBANK TUERK TN 1	525.000	-	525.000	9,3000	2.436.498,83	1,20
TRAAKNS91F3	AKCANSI CIM.SAN. TN 1	287.500	-	287.500	8,4500	1.212.323,47	0,59
TRAAALARK91Q0	ALARKO HLDG AS NAM. TN 1	26.214	-	26.214	50,0000	654.074,55	0,32
TRAANSR91O1	ANADOLU AN. TURK SIG. SIR	439.989	-	439.989	2,4300	533.546,22	0,26

ISIN	označení cenného papíru	nákup/ přírůsteky ve sledovaném období v ks/nominále	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 %
------	-------------------------	--	------------------------------	---------------------------	---------------------------------------	------------------------------	----------------------------

znějící na TURECKÉ LIRY (nové) (pokračování)
přepočteno kurzem 2,0039

TRAECILC91E0	ECZACIBASI ILAC TN 1	1.000.000	387.000	613.000	3,6200	1.107.370,63	0,54
TRASAOL91Q5	HACI OMER SABANCI TN 1	975.000	-	975.000	4,9000	2.384.101,00	1,17
TRAIISGEN91P9	IS FINANSAL KIRALAMA AS	556.000	-	556.000	5,9500	1.650.880,78	0,81
TRAKCHOL91Q8	KOC HLDG NA TN 1	400.000	-	400.000	6,1000	1.217.625,63	0,60
TRAMIGRS91J6	MIGROS TURK NAM. TN 1	55.200	-	55.200	13,0000	358.101,70	0,18
TRATOASO91H3	TUERK OTOMOBIL E TN 1	500.000	350.000	150.000	3,8600	288.936,57	0,14
TRATEBNK91N9	TURK EKONOMI BANKASI TN 1	320.493	145.597	174.896	23,6000	2.059.756,28	1,01
TRASISEW91Q3	TURK SISE CAM NAM. TN 1	135.000	-	135.000	4,6400	312.590,45	0,15
TRAGARAN91N1	TURKIYE GAR.BANK.NAM. TN1	1.850.000	650.000	1.200.000	4,7200	2.826.488,35	1,39
TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI C	615.000	130.000	485.000	9,2000	2.226.658,02	1,09
TRAYKBNK91N6	YAPI VE KREDI B.NA TN 1	2.274.811	-	2.274.811	2,5500	2.894.739,31	1,42
celkem TURECKÉ LIRY (nové)						22.718.304,58	11,15

znějící na US DOLARY
přepočteno kurzem 1,2868

US48122U2042	AKTION.FIN.GDR REGS 1/50	220.000	85.000	270.000	21,8000	4.574.137,40	2,24
BMG200452024	CENTRAL EU.ME.A NEW DL-01	10.000	-	10.000	59,4600	462.076,47	0,23
US47972P2083	COMSTAR-OBY.TEL. REGS	300.000	-	300.000	6,1000	1.422.132,42	0,70
US30050A2024	EVRAZ GROUP GDR REG. S/3	231.000	155.000	76.000	23,5000	1.387.939,07	0,68
US38122G1076	GOLDEN TELECOM DL- 01	20.000	20.000	57.942	25,1700	1.133.354,17	0,56
US9168871021	JSC URALSVYAZINF. ADR/200	-	-	140.000	7,5500	821.417,47	0,40
RU0006765013	LUKOIL-NIZHE. RL-,20	20.000	-	20.000	91,0000	1.414.361,21	0,69
US5838401033	MECHEL OAO ADR 3/RL 10	40.000	-	40.000	21,6000	671.433,01	0,33
US6074091090	MOBILNIYE TEL. ADR/5	216.800	50.000	393.900	30,0000	9.183.245,26	4,51
RU0009084438	NIZ. METAL. KOMB RL 1	560.000	800.000	790.000	1,9200	1.178.737,95	0,58
US6698881090	NOVATEK GDR REG. S 1/100	110.000	40.000	70.000	38,8000	2.110.662,11	1,04
US3682872078	OAO GAZP.ADR REG.S 4/RL10	348.575	110.000	426.375	42,7000	14.148.439,93	6,94
US7785291078	ROSTELEKOM ADR6 RL- 0025	-	181.800	17.200	24,3100	324.939,38	0,16
RU0006941606	RYAZANSK.NEFTE.PFD RL-,25	41.588	-	41.588	9,0000	290.870,38	0,14
RU000A0DM8R7	SED MOY KONTINENT RL- 50	65.393	7.000	58.393	20,0000	907.569,16	0,45
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING RL 1	3.682.980	1.340.000	2.342.980	2,5000	4.551.950,58	2,23
US9046882075	UNIFIED EN.SYS. GDR S/100	55.000	88.500	99.200	59,9000	4.617.718,37	2,27
RU0009100291	VSMPO RL 1	8.464	2.500	16.614	205,0000	2.646.774,95	1,30
US68370R1095	VYMPELKOM ADR 0 25/RL-005	23.800	72.810	298.790	41,8600	9.719.730,65	4,77
US97263M1099	WIMM-BILL-DANN ADR 144A	-	-	27.000	37,6600	790.192,73	0,39
celkem US DOLARY						62.357.682,67	30,60

akcie celkem

145.227.123,16 71,26

opční listy

znějící na EURO

AT0000A000B0	BACA KOS 06 POLYUS GOLD	139.000	-	139.000	39,2400	5.454.360,00	2,68
celkem EURO						5.454.360,00	2,68

opční listy celkem

5.454.360,00 2,68

úředně obchodované cenné papíry celkem

150.681.483,16 73,94

Cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu

akcie

znějící na ČESKÉ KORUNY
přepočteno kurzem 28,208

CZ0009093209	CESKY TELECOM INH. KC 100	15.000	180.700	89.400	457,0000	1.448.376,35	0,71
celkem ČESKÉ KORUNY						1.448.376,35	0,71

znějící na EURO

US80529Q2057	SBER.BK ROS.GDR REGS 1/10	26.000	-	26.000	133,0000	3.458.000,00	1,70
celkem EURO						3.458.000,00	1,70

ISIN	označení cenného papíru	nákupy/ 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 %
------	-------------------------	--	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

znějící na FORINTY přepočteno kurzem 262,09

HU0000053947	EGIS GYOGYSZ.NAM. *)	29.650	35.400	14.200	27.450,0000	1.487.237,21	0,73
celkem FORINTY						1.487.237,21	0,73

*) Tento cenný papír byl dle § 4 odst. 8 ZIF částečně zapůjčen v rámci systému půjčování cenných papírů Bank Austria Creditanstalt AG.

znějící na TURECKÉ LIRY (nové) přepočteno kurzem 2,0039

TRADHOL91Q8	DOGAN HOLDING A.S. TN 1	580.985	250.000	330.985	5,2000	858.886,17	0,42
celkem TURECKÉ LIRY (nové)						858.886,17	0,42

znějící na US DOLARY přepočteno kurzem 1,2868

US46626D1081	JSC MMC NOR.NICK.ADR RL 1	31.000	61.000	89.000	120,7000	8.348.072,74	4,10
US6778621044	LUKOIL OIL SP.ADR RL-025	63.600	107.500	321.100	76,7000	19.139.236,87	9,39
US7433942072	PROKOM SOFTW.GDRS1/2	-	-	27.200	20,7000	437.550,51	0,21
US8688611057	SURGUTNEFT. VZ ADR/100	54.500	-	154.400	109,0050	13.079.244,64	6,42
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ ADR/50 *)	33.300	16.500	86.700	66,7500	4.497.377,21	2,21
US98849W1080	YUKOS NK ADR 4/RL- 004	-	-	3.617	4,5000	12.648,82	0,01
celkem US DOLARY						45.514.130,79	22,33

akcie celkem

52.766.630,52 25,89

*) Tento cenný papír byl dle § 4 odst. 8 ZIF částečně zapůjčen v rámci systému půjčování cenných papírů Bank Austria Creditanstalt AG.

opční listy

znějící na EURO

AT0000A00Q94	BACA KOS 06/07 MEGABANK	281.600	-	281.600	1,5500	436.480,00	0,21
AT0000A00LP0	BACA KOS06/07 SBERBANK	300	-	300	1.243,5000	373.050,00	0,18
celkem EURO						809.530,00	0,39

opční listy celkem

809.530,00 0,39

cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu celkem

53.576.160,52 26,29

Nová emise

opční listy

znějící na EURO

AT0000A00E56	BACA KOS06/07 DZI BANK AD	895.000	-	895.000	2,1200	1.897.400,00	0,93
celkem EURO						1.897.400,00	0,93

opční listy celkem

1.897.400,00 0,93

nová emise celkem

1.897.400,00 0,93

Nekótované cenné papíry

akcie

znějící na LEVA přepočteno kurzem 1,9558

QOXDB4450298	BULGARIAN REAL EST.	4.500.000	-	4.500.000	1,2500	2.876.060,95	1,41
celkem LEVA						2.876.060,95	1,41

ISIN	označení cenného papíru	nákupy/ 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 %
------	-------------------------	--	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

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

BMG3658F1086	FRAMLINGTON BULG. FD	-	-	14.265	0,2000	2.217,13	0,00
QOXDB4450306	SEVERSTAL JU. AKT. RL-,01	185.017	-	185.017	11,9234	1.714.357,63	0,84
celkem US DOLARY						1.716.574,76	0,84

akcie celkem

4.592.635,71 2,25

nekótované cenné papíry celkem

4.592.635,71 2,25

majetek v cenných papírech celkem

210.747.679,39 103,41

Prostředky uložené na bankovních účtech

krátkodobé závazky	EUR	-4.000.898,72	-1,96
závazky v cizí měně	EUR	-2.949.671,73	-1,45

Ostatní investiční majetek

úrokové závazky	EUR	-650,95	0,00
-----------------	-----	---------	------

majetek fondu

EUR 203.796.457,99 100

dividendové podílové listy

hodnota podílu	EUR	137,07
podílové listy v oběhu	ks	337.834

reinvestiční podílové listy s odpočtem KEST

hodnota podílu	EUR	156,34
podílové listy v oběhu	ks	897.397

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše)

hodnota podílu	EUR	157,81
podílové listy v oběhu	ks	18.835

reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše)

hodnota podílu	EUR	157,81
podílové listy v oběhu	ks	90.119

Skladba majetku fondu k 31. květnu 2006

	cena akcie na burze v EUR	podíl v %
Majetek v cenných papírech	210.747.679,39	103,41
Prostředky uložené na bankovních účtech	-6.950.570,45	-3,41
Ostatní investiční majetek	-650,95	0,00
Majetek fondu	203.796.457,99	100,00

Nákupy a prodeje cenných papírů realizované ve sledovaném období, pokud nejsou uvedeny v přehledu majetku:

ISIN	označení cenného papíru	měna	nákupy / přírůstky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	prodeje / úbytky ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000
akcie				
QOXDB4450314	BULGARIAN REAL ESTATE BZR	BGN	2.250.000	2.250.000
BG1100014973	CENTRAL COOPERATIVE BW 1	BGN	-	199.000
BG11SOSOVT14	SOFIA-BULGARTABAC BW 1	BGN	-	13.424
US7316132049	PKN ORL. GDR REG.S ZY1 25	EUR	-	78.496
AT0000606306	RAIFF.INT.BK HLDG INH.AKT	EUR	-	29.300
US87943D2071	TPSA - TELEKOMUN. A GDR S	EUR	-	410.400
CY0000111027	URALS ENERGY PCL CY-0025	GBP	80.000	80.000
HU0000072640	BORSODCHEM RT. NA UF 202	HUF	110.140	239.085
HU0000074067	DANUBIUS HOTEL NA NEW	HUF	7.500	7.500
HU0000067707	FHB LAND CREDIT+MTG BK A	HUF	131.418	146.020
HU0000078175	FHB LAND CREDIT+MTG BK A	HUF	146.020	146.020
NL0000200525	GRAPHISOFT SE EO- 02	HUF	90.247	90.247
PLAGORA00067	AGORA S.A. ZY 1	PLN	38.411	64.177
PLBIOTN00029	BIOTON S.A. ZY 1	PLN	100.000	100.000
PLBH00000012	BK HANDLOWY W WARS. ZY 4	PLN	17.250	17.250
PLPEKA000016	BK PEKAO SA ZY 1	PLN	-	81.500
PLBRE0000012	BRE BANK ZY 4	PLN	-	13.250
PLBUDMX00013	BUDIMEX A ZY 5	PLN	-	27.710
PLKETY000011	GRUPA KETY A ZY 2 50	PLN	-	24.000
PLHOOP000010	HOOP S.A. ZY 1	PLN	-	35.000
PLORBIS00014	ORBIS S.A. A ZY 2	PLN	-	40.000
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI S.A.	PLN	50.000	50.000
PLPROKM00013	PROKOM SOFTWARE ZY 1	PLN	-	10.000
PLZAPUL00065	ZAKLADY AZO.AL.CER.B ZY10	PLN	19.328	19.328
PLZAPUL00057	ZAKLADY AZOTOWE P. A ZY10	PLN	19.328	19.328
SI0031100082	MERCATOR(MPS)INH.SL10000	SIT	-	5.100
TREACKS00014	AKCANS A CIM.SAN NEW TN 1	TRY	37.500	37.500
TREDZBK00015	DENIZBANK A.S. INH. TN 1	TRY	-	109.000
TREDOTO00013	DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC.	TRY	158.000	158.000
TRAPETKM91E0	PETKIM PETROKIMYA NAM.TN1	TRY	-	67.000
TRAPTOS91E6	PETRO OFISI AS TN 1	TRY	60.900	350.900
TRASKBNK91N8	SEKERBANK T.A.S. TN 1	TRY	385.000	385.000
TRATSKBW91N0	TURKIYE SINAI KAL.B. TN 1	TRY	450.000	450.000
RU00008081765	APTECHNAYA SET 36.6 RL-64	USD	60.000	60.000
RU0009257109	AVISMA TITANO-MAG. RL- 20	USD	-	4.232
RU0009288658	BURYATZOLOTO RL-.025	USD	40.000	40.000
US26843E2046	EFES BREW.I. GDR REGS 4	USD	-	5.000
RU0006752979	IRKUT CORP. RL 3	USD	-	250.000
RU0007288411	JSC MMC NORIL.NICKEL RL 1	USD	6.000	13.513
RU0007247243	KALINA KONTSEKSN RL 70	USD	-	19.632
US48667H1059	KAZAKHGOLD GROUP GDR REGS	USD	39.600	39.600
RU0009036461	MOSK.GOR.TEL. RL 40	USD	55.000	55.000
US72917Q2021	PLIVA DD GDR S 20/KK 100	USD	-	31.110
RU0009046510	SEVERSTAL RL- 01	USD	-	356.850
US8257311022	SIBNEFT ADR 5/RL- 0016	USD	20.000	259.600
RU0005910719	TNK RL- 0025	USD	30.000	1.253.000
RU0009095244	UFIMSKOYE MOTOROSTR. RL 1	USD	-	230.000
investiční fondy				
AT0000668264	CI RUSSIA STOCK	EUR	-	75.000
opční listy				
AT0000605571	BACA KOS 05/06 DZI AD	EUR	-	4.175
AT0000605712	BACA KOS05/06 DZI BANK AD	EUR	70.000	895.000
AT0000606728	BACA KOS 05/06 SBERBANK	USD	-	300

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

ISIN	označení cenného papíru	měna	cenné papíry zapůjčené k 31. květnu 2006 v ks/nominále v 1.000
akcie			
HU0000068952	MOL NA A UF 1000	HUF	35.000
HU0000067624	RICHTER GEDEON NA UF1000	HUF	5.498
HU0000053947	EGIS GYOGYSZ.NAM. UF 1000	HUF	2.500
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ ADR/50	USD	80.000

Vídeň, červenec 2006

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

Helmut Sobotka

Mag. Dr. Johann Kernbauer

Dr. Klaus Priverschek

Hannes Saleta

Výrok auditora

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

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

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

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

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

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Robert Pejhovský

auditoři

Mag. Dr. Peter Bitzyk

Vídeň, 20. července 2006

**Daňové ošetření fondu Capital Invest Eastern Europe Stock
(ISIN AT0000932942) u dividendových podílových listů, u (ISIN AT0000822747)
reinvestičních podílových listů s odpočtem KESt a u (ISIN AT0000620372 resp.
AT0000675186) 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 1,70 na jeden dividendový podílový list, resp. ve výši EUR 1,94 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 Eastern Europe Stock **podílový fond dle § 20 zákona o investičních fondech**

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 podíly

1. Spoluvlastnictví na majetku investičního fondu je rozloženo do stejných spoluvlastnických podílů. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenných papírů. Podle ustanovení Zvláštních stanov fondu mohou být podílové listy vydávány ve více druzích. Podílové listy jsou evidovány v listinách o úplné emisi cenných papírů (§ 24 zákona o úschově cenných papírů v aktuálním znění) a/nebo ve formě vytištěných cenných papírů.
3. Každý nabyvatel podílového listu získává spoluvlastnictví na všech majetkových hodnotách fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu. Každý nabyvatel podílu na listině o úplné emisi cenných papírů nabyvá spoluvlastnictví na veškerém majetku kapitálového investičního fondu, a to ve výši svého podílu na spoluvlastnických podílech uvedených v listině o úplné emisi cenných papírů.
4. Kapitálová investiční společnost je oprávněna se souhlasem své dozorčí rady spoluvlastnické podíly rozdělit (štěpit) a takto vzniklé podílové listy vydat 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 reprodukovánými podpisy předsedy dozorčí rady a dvou jednatelů kapitálové investiční společnosti a vlastnoručním podpisem pověřeného zaměstnance depozitáře (§ 5).

§ 4 Obhospodařování kapitálového investičního fondu

1. Kapitálová investiční společnost je oprávněna disponovat s majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet 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 stanovы fondu. Kapitálová investiční společnost může při správě kapitálového investičního fondu využívat služeb třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem kapitálové investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet 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 odběrních práv fondu s připočtením hodnoty nástrojů peněžního trhu a finančních investic, peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a ostatních práv fondu a s odečtením závazků. Základem pro stanovení výše kurzu jsou poslední známé burzovní kurzy, popřípadě kotace ceny, přičemž jsou používány vždy kurzy příslušného předchozího burzovního dne.
2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vypočtená cena se zaokrouhluje směrem nahoru. Výše této přírážky, resp. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštních stanovách fondu (§ 25).
3. Prodejní a odkupní cena je zveřejňována pro každý druh podílových listů zvlášť v Příloze o investičních fondech kurzovního listku Vídeňské burzy.

§ 7 Zpětný odkup

1. 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 obnovovacích kuponů.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu po odečtení srážky a/nebo zaokrouhlení směrem dolů, je-li to stanoveno ve Zvláštních stanovách fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a její výpočet a zveřejnění může být dle § 6 dočasně pozastaveno a tato skutečnost je současně oznámena Úřadu pro dohled nad finančním trhem, a může být podmíněno prodejem majetku, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují na základě oprávněných zájmů 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 podíly

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

§ 10 Zveřejňování

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

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

§ 13 Depozitář

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

§ 14 Platební a podací místa, podílové listy

1. Platebními a podacími místy pro podílové listy a výnosové listy je depozitní banka a její pobočky. Kapitálová investiční společnost může určit další platební a podací místa.
2. Pro kapitálový investiční fond jsou vydávány dividendové podílové listy, reinvestiční podílové listy s odpočtem daně z kapitálových výnosů (KEST), reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše) a reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše).
Reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše) jsou prodávány výhradně v zahraničí.
Podílové listy jsou prezentovány v listinách o úplné emisi cenných papírů. Jednotlivé podílové listy v listinné podobě proto nemohou být vydávány.
3. Jsou-li podílové listy prezentovány v listinách o úplné emisi cenných papírů, připisuje 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 podniků se sídlem a/nebo částí své obchodní činnosti na kapitálových trzích ve střední, východní a jihovýchodní Evropě (včetně následnických států bývalého Sovětského svazu a Turecka). Mohou být přimíchány akcie dalších emitentů se sídlem v zemích okolo Středozemního moře.
 - **podíly v kapitálových investičních fondech**
Kromě přímých investic mohou být pro kapitálový investiční fond dle § 17 těchto Stanov fondu nakupovány až do výše 10% majetku fondu podíly jiných kapitálových investičních fondů.
 - **nástroje peněžního trhu**
Pro kapitálový investiční fond mohou být nakupovány také nástroje peněžního trhu. Tyto nástroje hrají v rámci investičních zásad vedlejší roli.
 - **vkłady na viděnou nebo vypověditelné vkłady**
Kapitálový investiční fond může držet také vkłady na viděnou a vypověditelné vkłady s dobou splatnosti maximálně 12 měsíců; tyto hrají v rámci investičních zásad vedlejší roli.
 - **derivativní nástroje** (včetně derivátů OTC)
Derivativní nástroje mohou být v rámci investování používány k zajištění proti riziku změny kurzu akcií a riziku změny deviz.
Doplňkově k portfoliu cenných papírů mohou být derivativní nástroje používány ve větším rozsahu také jako předmět investiční politiky.
3. Jsou-li pro kapitálový investiční fond nakupovány cenné papíry a nástroje peněžního trhu obsahující derivát, je kapitálová investiční společnost povinna zohlednit tuto skutečnost při dodržení §§ 19 a 19a. Investice kapitálového investičního fondu do indexovaných derivátů nejsou zahrnovány do investičních limitů dle § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7 a 8d zákona o investičních fondech.
4. Nakupování akcií, které nejsou v plné výši splaceny, nebo nástrojů peněžního trhu a odborních práv na tyto nástroje či jiných finančních nástrojů, které nejsou v plné výši splaceny, je přípustné až do výše 10% majetku fondu.
5. Cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členskou zemí včetně 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 - výjma 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 nespĺňují 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 podílů jiných kapitálových investičních fondů.
2. Podíly v kapitálových investičních fondech, které nespĺňují 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 kapitálová investiční společnost svázána společnou správou nebo managementem nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.

§ 18 Vklady na viděnou nebo vypověditelné vkłady

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 dozoru 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%. Pro výpočet prodejní ceny se vypočtená částka zaokrouhluje směrem nahoru na nejbližší cent. Odkupní cena se rovná hodnotě podílu zaokrouhleného směrem dolů na nejbližší cent. 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 poplatky, náhrada výdajů

Kapitálová investiční společnost obdrží za svou 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 ze dvou 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; zbyvajcí 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 příslušících na výnos z podílového listu obdobně dividendě.

§ 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 směřodátným 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, vyplácí 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 Evropského společenství

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/2002/c_280/c_28020021116de00020007.pdf

(UPOZORNĚNÍ:

Pod pojmem třetí země se rozumí i země Evropského hospodářského společenství, které NEJSOU členskými státy EU (Norsko, Island a Lichtenštejnsko))

2. Burzy v evropských zemích mimo rámec členských zemí Evropského společenství

- | | |
|-----------------|--------------------------------|
| 2.1 Chorvatsko: | Záhřeb |
| 2.2 Norsko: | Oslo |
| 2.3 Švýcarsko: | Curych, Ženeva, Basilej |
| 2.4 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: | vstupní burza Curych, vstupní burza Ženeva, burza Bern; Over the Counter Market členů 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 Norsko: | Oslo Stock Exchange |
| 5.9 Filipíny: | Manila International Futures Exchange |
| 5.10 Singapur: | Singapore International Monetary Exchange |
| 5.11 Jižní Afrika: | Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX) |
| 5.12 Švýcarsko: | EUREX |
| 5.13 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 |