

**Capital Invest**  
Kapitalanlagegesellschaft

VÍDEŇ 2, LASSALLESTRASSE 1

**Capital Invest Dollar Cash**

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 PRIVERSCHEK (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 Dollar Cash, podílového fondu dle § 20 zákona o investičních fondech, o účetním roce od 01. 06. 2005 do 31. 05. 2006.

## Charakteristika fondu

Capital Invest Dollar Cash je důchodovým fondem s charakterem peněžního trhu, denominovaným v amerických dolarech který investuje do krátkodobých výnosových listů v USD, do krátkodobých pokladničních poukázek, do obligací v Euro a dolarech, do obligací s proměnlivým zúročením v USD a do nástrojů peněžního trhu. V podobě fondu Capital Invest Dollar Cash se investorovi nabízí možnost již s poměrně nízkými částkami využít šanci na získání výnosů, která vyplývá na jedné straně z vývoje úroků u krátkodobých obligací v USD, na druhé straně z kolísání USD vůči Euro.

## Investiční strategie

Fond se zaměřil hlavně na investování do obligací s variabilním úročením (především bank) a do krátkodobých obligací bank a podniků, aby tak profitoval na jedné straně z jejich úrokového odstupe vůči investování do peněžního trhu, na druhé straně z jejich adaptace na zvyšující se úrokové sazby peněžního trhu. Podíl FRN byl zvýšen ze 75% na téměř 85%. Úrokové riziko bylo drženo na nízké úrovni, protože ani krátkodobé obligace se nevyhnuly negativním dopadům nárůstu úrokových sazeb. V uplynulém účetním roce byly realizovány také derivativní obchody, jejichž účelem bylo minimalizovat úrokové riziko ve fázích zvyšujících se úrokových sazeb.

## Vývoj kapitálových trhů

Jestliže v roce 2005 bylo možno na mezinárodních trzích s výnosovými papíry přece jen do určité míry vydělat, pak v prvním čtvrtletí roku 2006 se karta obrátila k horšímu. Napříč všemi duracemi ztratily evropské státní dluhopisy v prvních třech měsících letošního roku 2%, když předtím v roce 2005 ještě zpevnily o 5%. Americký trh s výnosovými cennými papíry ztratil v účetním roce více než 2%. Všeobecný obraz výnosových trhů je i nadále charakterizován zvyšováním úrokových sazeb ze strany centrálních bank. V USA má Fed od začátku února v osobě Bena Bernanke nového šéfa, který zřejmě plně sází na kontinuitu. Na obou prvních jím řízených zasedáních zvýšil úrokovou sazbu vždy o 25 základních bodů na 5%. Tím došlo v tomto cyklu v USA až do dnešního dne k 16 po sobě následujícím zvýšením úrokových sazeb, trh očekává minimálně jedno další zvýšení. V evropském prostoru zvýšila Evropská centrální banka klíčovou sazbu v posledních čtyřech měsících již dvakrát, na nynějších 2,5%. I zde jsou očekávána další zvýšení, a to zejména proto, že v Eurozóně roste optimismus týkající se konjunktury. V Německu dosáhl index Ifo (index podnikatelského klimatu) svého nejvyššího stavu za 15 let. V souladu s tím se v prvním čtvrtletí také zvýšily dlouhodobé výnosy. Výnos z desetiletých amerických státních obligací ukončil měsíc květen na 5,11%, výnos z desetiletých německých státních obligací se koncem května pohyboval kolem 3,98%. Obavy z inflace byly dodatečně podněcovány stálým zvyšováním cen surovin. V květnu se cena zlata zvýšila až na 715 dolarů na unci a tím dosáhla svého maxima za posledních 25 let. Stříbro, které v uplynulém roce zpevnilo již o 30%, ukončilo sledované období hodnotami nad 12,5 dolarů. Dolar, který v loňském roce posílil vůči Euro o 14%, v tomto rallye ve sledovaném období nepokračoval. Ztratil téměř 4% vůči jednotné evropské měně, japonský jen ztratil vůči Euro 6,9 %.

## Vývoj podílového fondu Capital Invest Dollar Cash v uplynulém účetním roce

Počet **podílových listů v oběhu** se snížil z počtu 2.263.708 dividendových podílových listů, resp. z počtu 299.027 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST k 01. 06. 2005 na 1.988.556 dividendových podílových listů, resp. na 266.580 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST k 31. 05. 2006.

**Majetek fondu** se ve stejném období snížil z USD 257.762.794,61 na USD 230.481.064,00.

K rozhodnému dni 31. 05. 2006 byla **matematická hodnota** podílu (= hodnota portfolia netto na jeden podíl) vypočtena pro dividendové podílové listy částkou ve výši USD 100,68 a pro reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST částkou ve výši USD 113,57.

## Výplata dividend

Výplatu dividendy ve výši USD 3,85 na jeden dividendový podílový list provedou od 31. 07. 2006 proti zúčtování výnosového listu č. 10 depozitní banky.

Banka proplácející kupony je povinna srazit z vyplacené dividendy daň z kapitálových výnosů ve výši USD 0,93 na jeden podíl, pokud nejsou dány k osvobození od této daně.

## Výplata

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 USD

### Srovnávací přehled šesti účetních roků fondu

konec účetního roku	majetek fondu celkem	dividendový podílový list		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	
31.05.2001	48.401.791,85	106,71	5,51	-	-	+7,04
31.05.2002	78.667.845,31	103,96	5,00	-	-	+2,68
31.05.2003	102.457.287,48	101,25	3,25	106,34	3,41	+2,29
31.05.2004	209.471.730,87	99,01	1,65	107,42	1,79	+1,02
31.05.2005	257.762.794,61	99,38	2,18	109,65	2,41	+2,08
31.05.2006	230.481.064,00	100,68	3,85	113,57	4,34	+3,58

## Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v letech 2005/2006 v USD

### 1. Vývoj hodnoty v účetním roce (výnosnost fondu)

stanovení dle výpočetní metody OeKB <sup>1</sup> : na jeden podíl ve měně fondu (USD) bez zohlednění prodejního příplatku	reinvestiční podílový list bez odpočtu KEST <sup>1)</sup>
hodnota podílu na začátku účetního roku	109,65
hodnota podílu na konci účetního roku	113,57
vývoj hodnoty podílu v účetním roce v %	+3,58
čistý výnos na jeden podíl	+3,92
vývoj hodnoty podílu v kalendářním roce 2005 v %	+2,92

<sup>1)</sup> Identický vývoj hodnoty u dividendového podílového listu

### 2. Hospodářský výsledek fondu

#### a) realizovaný hospodářský výsledek fondu

##### řádný hospodářský výsledek

##### výnosy (bez kurzového výsledku)

úrokové výnosy	10.278.138,53	
úrokové náklady (aktivní úroky)	<u>-7.590,92</u>	10.270.547,61

##### náklady

odměna pro kapitálovou investiční společnost	-1.149.049,22	
náklady na auditora	-8.656,72	
náklady na zveřejňování	-6.147,03	
náklady na transakce	-369,93	
poplatky za úschovu cenných papírů	<u>-116.832,45</u>	-1.281.055,35

**řádný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)** 8.989.492,26

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

realizované zisky z cenných papírů		48.802,78
realizované zisky z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových zisků)		72.343,75
realizované ztráty z cenných papírů		-503.401,51
realizované ztráty z derivativních finančních nástrojů (včetně devizových ztrát)		<u>-184.312,01</u>

**realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)** -566.566,99

**realizovaný hosp. výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů)** 8.422.925,27

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

změna nerealizovaného kurzového výsledku -23.680,12

**hospodářský výsledek za účetní rok** 8.399.245,15

##### c) vyrovnání výnosů

vyrovnání výnosů za účetní rok	-443.176,11
vyrovnání výnosů v účet. roce za nerozdělené zisky min. let	<u>-153.991,00</u>

**vyrovnání výnosů** -597.167,11

**hospodářský výsledek fondu celkem** 7.802.078,04

<sup>1</sup> OeKB = Österreichische Kontrollbank (Rakouská kontrolní banka)

## Účtování výnosů a vývoj majetku fondu v letech 2005/2006 v USD

### 3. Vývoj majetku fondu

<b>majetek fondu na začátku účetního roku<sup>3)</sup></b>		257.762.794,61
<b>výplata dividend dne 01. 08. 2005</b> dividenda (na dividendový podílový list)		-4.934.883,44
<b>prodej a odkup podílů</b> prodej 991.400 podílů a zpětný odkup 1.298.999 podílů		-30.148.925,21
<b>hospodářský výsledek fondu celkem</b> (hospodářský výsledek fondu je podrobně prezentován v bodu 2.)		<u>7.802.078,04</u>
<b>majetek fondu na konci účetního roku<sup>4)</sup></b>		<u><b>230.481.064,00</b></u>

### 4. Použití (původ) zisku fondu

<b>dividenda / reinvestice</b>			
výplata dividend dne 31. 07. 2006 pro 1.988.556 dividendových podílových listů à USD 3,85		7.655.940,60	
reinvestice pro 266.580 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST à USD 4,34		<u>1.156.957,20</u>	<u>8.812.897,80</u>
<b>realizovaný hosp. výsledek fondu (vč.vyrovnání výnosů)</b>		7.825.758,16	
<b>krytí nákladů a ztrát / převod zisku</b>			
krytí nákladů a ztrát ze základního kapitálu včetně vyrovnání	653.449,98		
převod zisku do základního kapitálu	<u>-72.343,75</u>	581.106,23	
<b>změna převedeného zisku<sup>5)</sup></b>			
převod zisku z minulého roku	1.312.200,05		
převod zisku do příštího období	<u>-906.166,64</u>	406.033,41	<u>8.812.897,80</u>

<sup>1)</sup> Realizované zisky a realizované ztráty nejsou časově rozlišeny a nesouvisejí tedy bezpodmínečně jako změna nere realizovaného 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 nere realizovaného kurzového výsledku): USD -590.247,11.

<sup>3)</sup> Počet podílových listů v oběhu na začátku účetního roku: 2.263.708 dividendových podílových listů a 299.027 reinvestičních podílových listů bez odpočtu KEST.

<sup>4)</sup> Počet podílových listů v oběhu na konci účetního roku: 1.988.556 dividendových podílových listů a 266.580 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	úrok. sazba	označení cenného papíru	nákup/ přírůstky	prodej/ úbytky	stav 31. 05. 2006	stav 31. 05. 2006 ve sledovaném období v ks/nominále v 1.000	kurz zaokrouhlen na 4 desetinná místa	hodnota akcie na burze v USD	podíl na majetku fondu v %
------	-------------	-------------------------	---------------------	-------------------	----------------------	--	---	------------------------------------	----------------------------------

### Úředně obchodované cenné papíry

#### obligace

##### znějící na US DOLARY

XS0124232256	5,3100	ABN AMRO BK 01/11 FLRMTN	-	-	1.000	100,5000	1.005.000,00	0,44
USU0088RAA06	5,1000	AIG SUNAMER.G.F.IX 02/07	1.300	-	1.300	99,8250	1.297.725,00	0,56
XS0180721655	5,2325	ALLIAN.+LEIC 03/09 FLR	-	-	2.000	100,1750	2.003.500,00	0,87
XS0240286749	5,1519	ALLIAN.+LEIC 06/11 FLR	2.000	-	2.000	99,8900	1.997.800,00	0,87
XS0224760099	5,2350	ANGLO IRISH BK05/10FLRMTN	2.300	-	2.300	100,0500	2.301.150,00	1,00
US060505AL82	5,2500	BANK AMERI. 02/07	1.300	-	1.300	99,8900	1.298.570,00	0,56
XS0070972129	5,6325	BBVA CAP.FUN. 96/06MTNFLR	-	-	3.000	100,1750	3.005.250,00	1,30
US073902BW72	5,5600	BEAR STEARNS 00/07 FLR	-	-	2.000	100,7200	2.014.400,00	0,87
XS073928D674	5,4256	BEAR STEARNS2009FLRMTN B	-	-	3.000	100,5630	3.016.890,00	1,31
US079860AH53	5,2950	BELLSOUTH CORP. 04/07 FLR	-	-	2.000	100,1380	2.002.760,00	0,87
XS0085069655	5,2800	BQUE ET CSSE 98/08 MTNFLR	-	-	3.000	100,2750	3.008.250,00	1,31
XS0158627694	4,9900	BRADFORD+BINGLEY02/07FLR	-	-	1.000	100,1500	1.001.500,00	0,43
XS0176383940	5,0800	BRADFORD+BINGLEY03/08FLR	300	300	3.000	100,1400	3.004.200,00	1,30
XS0149902834	5,0000	CADBURY SCHWEP.02/07 MTN	1.000	-	1.000	99,4050	994.050,00	0,43
US125581AL23	5,1600	CIT GROUP INC. NEW 04/07	-	-	2.000	100,1309	2.002.617,26	0,87
US172967CX72	5,3225	CITIGROUP 05/10 FLR	4.000	-	4.000	100,2400	4.009.600,00	1,74
XS0067670108	5,3756	COMMERZBK AG 96/06 DL	-	-	3.000	100,1100	3.003.300,00	1,30
US233835AX58	5,1000	DAIMLERCHRY.S.N.A.2007 FLR	600	-	600	100,1100	600.660,00	0,26
XS0077766599	5,4432	DEXIA BQ INT.97/07FLR MTN	-	-	1.000	100,3150	1.003.150,00	0,44
US2546X0AA13	5,3100	DISCOVER BANK 04/09 FLR	-	1.500	1.500	99,4147	1.491.220,50	0,65
US25468PBZ80	5,3750	DISNEY (WALT)CO. 02/07MTN	1.250	-	1.250	99,9200	1.249.000,00	0,54
XS0163936577	4,9800	DNB NOR BK 03/08 FLR MTN	-	-	2.000	100,0200	2.000.400,00	0,87
XS0133914837	5,6100	DRESD.BK. 01/11 DL VAR	-	-	3.000	99,0900	2.972.700,00	1,29
XS0231387514	5,2138	DVB GRP MERCHANT BK 05/08	500	200	300	100,0000	300.000,00	0,13
XS0251311857	5,3256	EFG HELLAS 06/11 FLR MTN	3.000	-	3.000	99,8650	2.995.950,00	1,30
XS0157186171	3,8750	EKSPORTFINANS 02/07 MTN	-	-	5.000	98,0550	4.902.750,00	2,13
XS0184694569	5,6756	EMIRATES BK INTL 04/09MTN	500	-	500	100,6500	503.250,00	0,22
US36962GP574	4,1250	GENL EL.CAP.CORP. 2008MTN	3.000	-	3.000	97,8867	2.936.601,00	1,27
US36962GYZ17	5,0000	GENL EL.CAP.CORP.02/07MTN	3.000	-	3.000	99,7000	2.991.000,00	1,30
US38143UBD28	5,2648	GOLDMAN SACHS GRP 05/10	2.000	100	2.000	100,5400	2.010.800,00	0,87
US38141EKA63	5,0225	GOLDMANS.GRP 2010 FLRMTN	3.250	250	3.000	100,1312	3.003.936,75	1,30
XS0218412772	5,4000	HSBC BK M.E. 05/10 MTNFLR	2.000	-	7.000	100,2400	7.016.800,00	3,04
US441812JX30	5,7500	HSBC FINANCE 02/07	1.000	-	1.000	100,2400	1.002.400,00	0,43
XS0212872534	5,3600	HYPO REAL ES.I.05/08 MTN	-	-	2.500	100,0265	2.500.661,73	1,08
XS0082765289	5,8400	INTESA BK OV FLR 98/08	-	-	3.000	101,3000	3.039.000,00	1,32
US465410BJ64	2,7500	ITALY (REP.OF) 03/06	-	6.000	4.000	98,7000	3.948.000,00	1,71
XS0185060687	5,3487	KAUPTH.BK 04/07 FLR MTN	2.000	-	2.000	99,7450	1.994.900,00	0,87
XS0206352824	5,3806	KAUPTH.BK 04/09 FLR MTN	-	-	3.000	98,3850	2.951.550,00	1,28
US515110AC83	4,8750	LANDWIRT.R.BK DL02/07	-	-	5.000	99,7050	4.985.250,00	2,16
XS0148504730	5,1250	LBBW 02/07DL	400	-	400	99,8600	399.440,00	0,17
XS0160940135	3,5000	LBBW 03/08DL	250	-	5.250	97,1650	5.101.162,50	2,21
US52517PXU01	5,4100	LEHMAN BROTH. 2009 MTN	2.000	-	5.000	100,4401	5.022.006,25	2,18
XS0214703331	5,1800	MACQUARIE BK 05/15FLR MTN	3.000	-	3.000	99,5800	2.987.400,00	1,30
US59018YSV47	5,4100	MERRILL LYNCH 2009 FLRMTN	-	-	2.000	100,4780	2.009.560,00	0,87
US59018YUA71	5,4047	MERRILL LYNCH 2009 FLRMTN	-	-	3.000	100,1737	3.005.212,50	1,30
XS0168373933	5,5700	MORGAN STANLEY 03/08 FLR	-	-	3.000	100,6000	3.018.000,00	1,31
XS0184201712	5,3300	MORGAN STANLEY 04/09 FLR	1.200	200	1.000	100,3350	1.003.350,00	0,44
XS0237182513	5,1900	NATL BANK OF DUBAI 05/10	500	-	500	100,0800	500.400,00	0,22
XS0237283972	5,0400	NOM.EUR.FIN. 05/08 MTN	2.500	500	2.000	99,9850	1.999.700,00	0,87
XS0179930036	5,3100	NORTHN ROCK 03/08 FLR MTN	-	-	5.000	100,1900	5.009.500,00	2,17
US683234SY50	2,3500	ONTARIO PROV. 03/06	-	9.000	1.000	99,7900	997.900,00	0,43
XS0167853935	2,7500	RABOBK NEDERLD 03/07 MTN	500	-	500	97,6900	488.450,00	0,21
XS0070137368	5,3682	SANT.C.H.ISSU. 96/06 FLR	-	-	4.000	100,0750	4.003.000,00	1,74
XS0073291642	5,4200	SANT.C.H.ISSU. 97/07 FLR	-	-	1.000	100,1000	1.001.000,00	0,43
XS0195737613	5,1475	ST. GEORGE BK 04/07FLRMTN	-	-	2.000	100,0725	2.001.449,26	0,87
XS0246446859	5,0600	SVENSK.HDL.SB. 06/16FLRMTN	3.000	-	3.000	99,8700	2.996.100,00	1,30
XS0130804536	5,3900	TRAV.INS.IN.FG01/11MTNFLR	-	-	5.000	101,4970	5.074.850,00	2,20

**celkem US DOLARY 139.985.022,75 60,74**

**obligace celkem**

**139.985.022,75 60,74**

ISIN	úrok. sazba	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 USD	podíl na majetku fondu v %
------	-------------	-------------------------	--	------------------------------------	---------------------------------	---	------------------------------------	----------------------------------

## Strukturované produkty s úrokovou složkou

### znějící na US DOLARY

XS0176730413	5,2800	ABN AMRO BK 03/13 FLR MTN	-	-	4.000	100,4553	4.018.210,00	1,74
XS0197993875	5,4256	ALLIED IRISH 04/15FLR MTN	300	3.300	4.000	100,3900	4.015.600,00	1,74
XS0162229255	5,6956	A.N.Z. BKG GRP03/13FLRMTN	-	-	5.000	100,6750	5.033.750,00	2,18
XS0082367805	5,4300	AXA S.A. 97/UND. FLR	-	-	2.000	100,4861	2.009.722,00	0,87
XS0213053910	5,4100	BARCL. BK 05/15 FLR MTN	550	550	5.000	100,1200	5.006.000,00	2,17
XS0071699226	5,5550	BNP PARIBAS 96/UNDMTNFLR	-	-	2.000	100,4297	2.008.595,00	0,87
XS0141967900	5,6500	BNP PARIBAS 02/12 FLR MTN	-	-	3.000	100,2200	3.006.600,00	1,30
XS0215299826	5,3883	BTM (CURACAO)05/15MTN FLR	-	-	2.000	100,0700	2.001.400,00	0,87
XS0138249080	5,6200	CREDIT AGRI. 01/11FLRMTN	-	-	2.000	100,1900	2.003.800,00	0,87
XS0180870650	5,3725	CS GR.FIN.GU FLR 03/13	-	-	6.000	100,9050	6.054.300,00	2,63
XS0171599250	5,3100	DEXIA CLF 03/13 FLR MTN	-	-	3.000	100,4700	3.014.100,00	1,31
XS0138033070	5,8756	DNB NOR BANK 01/11FLRMTN	-	-	2.000	100,2500	2.005.000,00	0,87
XS0198456054	5,4706	DT.BANK 04/15 MTN DL	-	3.000	4.000	100,4000	4.016.000,00	1,74
XS0146834709	5,6900	ERSTE ANL 02/12 DIP S.132	-	-	3.000	100,3500	3.010.500,00	1,31
XS0146835003	5,5700	ERSTE ANL 02/12 DIP S.133	-	-	3.000	99,2399	2.977.197,00	1,29
XS0213817215	5,5800	FIRSTCARIBBEAN INTL 05/15	-	-	3.000	100,0250	3.000.750,00	1,30
XS0139938236	5,4900	FOERE.SB. 01/11 FLR	-	-	5.000	100,3700	5.018.500,00	2,18
XS0213269094	5,2225	GLITNIR BKI 05/15 FLRMTN	-	-	2.000	99,9850	1.999.700,00	0,87
XS0158462324	5,6894	HBOS PLC 02/12 FLR	-	2.000	3.000	100,6350	3.019.050,00	1,31
NL0000116366	5,3182	ING BK NV 04/14 FLR MTN	-	2.500	4.500	100,3600	4.516.200,00	1,96
XS0155621617	5,7600	IRISH LIFE P.02/12FLR MTN	-	-	2.000	100,9200	2.018.400,00	0,88
XS0194494679	5,2400	NATL AUSTR.BK 04/14FLRMTN	-	-	5.000	100,3400	5.017.000,00	2,18
XS0138417992	5,6600	ROYAL BK CDA 01/11FLR MTN	-	-	3.000	100,2050	3.006.150,00	1,30
XS0137585492	5,6769	STE GENERALE 01/11 MTNFLR	-	-	5.000	100,3015	5.015.075,00	2,18
XS0164623653	5,3900	WESTPAC BKG 03/13 FLR MTN	-	-	3.000	100,6300	3.018.900,00	1,31
<b>celkem US DOLARY</b>							<b>85.810.499,00</b>	<b>37,23</b>

### strukturované produkty s úrokovou složkou celkem

**85.810.499,00 37,23**

### úředně obchodované cenné papíry celkem

**225.795.521,75 97,97**

### majetek v cenných papírech celkem

**225.795.521,75 97,97**

## Finanční termínové kontrakty závazky

### Nakoupené úrokové termínové kontrakty (dlouhé pozice) bez zajišťovacího účelu

CBOT 2Y TREAS NOTE 09/06	USD	50	-17.968,75	-0,01
<b>finanční termínové kontrakty celkem</b>			<b>-17.968,75</b>	<b>-0,01</b>

## Prostředky uložené na bankovních účtech

vklady na bankovních účtech	USD	2.820.637,27	1,22
-----------------------------	-----	--------------	------

## Ostatní investiční majetek

úrokové závazky	USD	1.882.873,73	0,82
-----------------	-----	--------------	------

## majetek fondu

	USD	230.481.064,00	100
--	-----	----------------	-----



## dividendové podílové listy

hodnota podílu	USD	100,68
podílové listy v oběhu	ks	1.988.556

## reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (tuzemská tranše)

hodnota podílu	USD	113,57
podílové listy v oběhu	ks	164.219

## reinvestiční podílové listy bez odpočtu KEST (zahraniční tranše)

hodnota podílu	USD	113,57
podílové listy v oběhu	ks	102.361

## Skladba majetku fondu k 31. květnu 2006

	cena akcie na burze v USD	podíl v %
<b>Majetek v cenných papírech</b>	225.795.521,75	97,97
Finanční termínové kontrakty	-17.968,75	-0,01
Prostředky uložené na bankovních účtech	2.820.637,27	1,22
Ostatní investiční majetek	1.882.873,73	0,82
<b>Majetek fondu</b>	<b>230.481.064,00</b>	<b>100,00</b>

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

ISIN	úrok. sazba	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
<b>obligace</b>					
US02581FWB11	5,2406	AM.EXPR.CENT 2009 FLR MTN	USD	300	300
US073928G560	5,1400	BEAR STEARNS 2009FLRMTN B	USD	300	300
US125577AT39	5,4200	CIT GROUP INC. NEW 05/10	USD	300	300
XS0117588516	3,5550	COMMERZBK AG 00/05 DL	USD	-	1.000
XS0124501924	4,4573	COMMERZBK AG 01/06 DL	USD	-	1.000
US22541LBA08	4,9325	CS (USA) 2008 FLR	USD	250	250
USX40262KT76	5,2283	GLITNIR BKI 05/08 FLR	USD	300	300
US441812KJ27	5,4500	HSBC FINANCE 04/09 FLR	USD	100	100
XS0220816838	5,0500	HYPO REAL ES.I.05/10 MTN	USD	200	200
XS0170287311	5,1100	IKB DT.IND.BK. VAR	USD	-	3.000
XS0163261869	2,3750	INST.CRED.OFIC. 03/06 MTN	USD	-	5.000
XS0141872787	5,2988	INVESTKR ANL 02/07 VAR.	USD	-	1.000
XS0163890642	4,6969	ISLANDSBANKI 03/06 FLRMTN	USD	-	1.000
US46625HBY53	5,1800	JPMORGAN CHASE 2009 FLR	USD	400	400
XS0156293804	2,5000	KFW INTL FIN. 02/05 MTN	USD	-	5.000
XS0155207953	3,6450	MACQUARIE BK 02/05FLR MTN	USD	-	1.000
US634902LW87	5,0000	NATL CITY BK 2010 FLR MTN	USD	250	250
US65562QAA31	2,7500	NORDISKA INV.BKN 02/06MTN	USD	-	5.000
XS0212497696	5,2950	ST. GEORGE BK 05/10FLRMTN	USD	200	200
XS0155124661	3,0000	SWED.EXP.CRED. 02/05 MTN	USD	-	5.000
US912828AN09	3,0000	US TREASURY 2007 15.11	USD	600	600

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

**Strukturované produkty s úrokovou složkou**

XS0212908312	5,3425	BNP PARIBAS 05/15 FLR MTN	USD	500	500
US202712AF20	3,5350	COMMONW.BK AUSTR. 00/10 B	USD	-	1.000
XS0111978176	4,0681	CRED.LYONN. 00/10 FLR MTN	USD	-	1.000
XS0075114693	4,9550	DANSKE BK 97/09FLR MTN	USD	-	1.000
XS0184593373	5,4350	HBOS 04/14 FLR MTN	USD	250	250
XS0121396674	4,5000	NORDEA BK 00/10 MTN FLR	USD	-	3.000
XS0119162955	4,5300	STAND.CHAR.BK 00/10MTNFLR	USD	-	4.000
XS0116770701	3,8100	WESTPAC BKG 00/10 FLR MTN	USD	-	1.000

Vídeň, červen 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 Dollar Cash, podílového fondu dle § 20 ZIF, za účetní rok od 1. 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**

**Dr. Wolfgang Fritsch**

**Mag. Dr. Peter Bitzyk**

auditoři

Vídeň, 30. června 2006

**Daňové ošetření fondu Capital Invest Dollar Cash  
(ISIN AT0000988530) u dividendových podílových listů a (ISIN AT0000619341 resp.  
AT0000671813) reinvestičních podílových listů bez odpočtu KESt v USD  
na jeden podíl**

Veškeré výnosy z fondu jsou pro soukromého investora z hlediska daně z příjmu definitivně zdaněny formou odpočtu KESt ve výši USD 0,93 na jeden dividendový podílový list. 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 pro Capital Invest Dollar Cash**  
**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 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 reprodukovými podpisy předsedy dozorčí rady a dvou jednatelů kapitálové investiční společnosti a vlastnoručním podpisem pověřence 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 stanov 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 (§ 13) výkonem funkce depozitáře 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 podílu, 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 odběrných 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 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 nabyvá 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 Dollar Cash**, 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 (sidlo).

### § 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, 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 směřjí 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 obligace denominované v USD s variabilním úročením a obligace s krátkými zbytkovými dobami splatnosti.
  - **nástroje peněžního trhu**  
Pro kapitálový investiční fond mohou být nakupovány také nástroje peněžního trhu.
  - **podíly v kapitálových investičních fondech**  
Pro kapitálový investiční fond mohou být dle § 17 těchto Stanov fondu nakupovány až do výše 10% majetku fondu 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 vykazát 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 použity 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 směřjí 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 hodnota 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 smí být investováno maximálně 10% majetku fondu do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují předpoklady uvedené v bodě 1 a 2.

### § 17 Podíly v kapitálových investičních fondech

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

### § 18 Vklady na viděnou nebo vypověditelné vklady

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

#### § 19 Deriváty

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

#### § 19a Deriváty OTC

1. Kapitálový investiční fond může nakupovat odvozené finanční nástroje, které nejsou obchodovány na burze (deriváty OTC), pokud
  - a) se u základního majetku jedná o majetek dle § 19 bod 1,
  - b) jsou protistranami u obchodů o deriváty OTC instituce podléhající dozoru a patřící 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 příměnou 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 USD.

Prodejní přírůžka na pokrytí prodejních nákladů společnosti činí až 0,50%. 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 měsíčně zúčtovatelnou odměnu až do výše 0,05% majetku fondu měsíčně, která se vypočítává na základě hodnoty majetku fondu ke konci 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, 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 31. 07. 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 31. 07. vyplátí částka vypočtená dle 3. věty § 13 ZIF, která bude popřípadě použita k úhradě daně z kapitálových výnosů připadající na výnos z podílového listu obdobný dividendě.

#### § 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 směřovaným pro neprovedení výplaty KEST z ročního výnosu je dle 3. věty § 13 ZIF vždy datum 31. 07. následujícího účetního roku.

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

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

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

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

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

#### § 30 Likvidace

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

Rozhodnutím Úřadu pro dohled nad finančními trhy č. j. 25 4383/2-FMA-I/3/05 ze dne 18. 04. 2005 bylo uděleno povolení ke změně ustanovení fondu. Upravené stanovy fondu nabývají platnost dne 29. 07. 2005.

## 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

**Aktuální přehled regulovaných trhů naleznete na adrese**

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

v „Seznamu regulovaných trhů (pdf)“.

jakož i

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

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

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:	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 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, Boston Options Exchange (BOX)