

TŁUMACZENIE POŚWIADCZONE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

Global Partners

Towarzystwo inwestycyjne o zmiennym kapitale (SICAV)
złożone z wielu subfunduszy

Luksemburg

**Zbadane sprawozdanie roczne
na dzień 31 marca 2009 r.**

-/-

Na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego nie zostanie przyjęty żaden zapis na tytuły uczestnictwa. Zapisy na tytuły uczestnictwa dokonywane są wyłącznie na podstawie obowiązującego prospektu emisyjnego i skrótu prospektu emisyjnego wraz z formularzem subskrypcyjnym, oraz informacji zawartych w ostatnim rocznym i ostatnim półrocznym sprawozdaniu finansowym, o ile zostało opublikowane w terminie późniejszym niż sprawozdanie roczne.-/-

-/-

Global Partners

SPIS TREŚCI

ORGANIZACJA.....	3
INFORMACJE OGÓLNE	5
OTOCZENIE FINANSOWE	6
SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	14
SYTUACJA MAJĄTKOWA.....	16
STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	26
DANE STATYSTYCZNE.....	36
Global Partners CSOB World Growth Plus EUR 2.....	46
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	46
Global Partners CSOB Variable Click Plus 1	47
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	47
Global Partners CSOB Bull & Bear 2.....	48
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	48
Global Partners CSOB Asian Click Plus 1.....	49
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	49
Global Partners CSOB Click SKK 1.....	50
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	50
Global Partners CSOB Variable Growth 1.....	51
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	51
Global Partners CSOB Rastovy SKK 5.....	52
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	52
Global Partners CSOB Click SKK 6.....	53
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	53
Global Partners CSOB World Click Plus 25.....	54
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	54
Global Partners KBC Rastovy SKK 1.....	55
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	55
Global Partners KBC Click SKK 2	56
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	56
Global Partners CSOB World Growth Plus 20.....	57
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	57
Global Partners KBC Kuponovy SKK 1.....	58
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	58
Global Partners Kredyt Bank Fix Upside Click 1.....	59
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	59
Global Partners KBC Rastovy Plus SKK 1.....	60
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	60
Global Partners CSOB Fixovany Click 1.....	61
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	61
Global Partners CSOB World Growth Plus 21.....	62
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	62

Global Partners

SPIS TREŚCI (cd.)

Global Partners PS Fixovany Click 1	63
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	63
Global Partners KBC Rastovy SKK 2	64
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	64
Global Partners CSOB Fixovany Click 2	65
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	65
Global Partners Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1	66
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	66
Global Partners CSOB World Tree 14	67
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	67
Global Partners CSOB World Growth Plus 22	68
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	68
Global Partners KBC Kuponovy 3	69
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	69
Global Partners CSOB Fixovany Click 3	70
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	70
Global Partners CSOB Fixovany Click 4	71
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	71
Global Partners KBC Kuponovy 2	72
STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO	72
NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	73

Global Partners

ORGANIZACJA

SIEDZIBA-/-

-/-

11, rue Aldringen, L-1118 Luksemburg-/-

-/-

-/-

ZARZĄD-/-

-/-

Prezes:-/-

-/-

Pan Werner VAN STEEN

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(od 1 września 2008 r.)-/-

-/-

Pan Stefan DUCHATEAU

Przewodniczący Rady Dyrektorów, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(do 8 lipca 2008 r.)-/-

-/-

Członkowie Zarządu:-/-

-/-

Pan Wim ALLEGAERT

Globalny Szef ds. Rozwoju Międzynarodowego, KBC Asset
Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(od 1 września 2008 r.)-/-

-/-

Pan Edwin DE BOECK

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(od 18 listopada 2008 r.)-/-

-/-

Pan Erwin SCHOETERS

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/-

-/-

Pan Werner VAN STEEN

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(do 1 września 2008 r.)-/-

-/-

-/-

PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY I ADMINISTRACJA CENTRALNA-/-

-/-

KBC ASSET MANAGEMENT, S.A., 5, place de la Gare, L-1616 Luksemburg-/-

-/-

-/-

ZARZĄD PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO-/-

-/-

Prezes:-/-

-/-

Pan Chris DEFRANCQ

Dyrektor ds. Operacyjnych, KBC Group, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(od 16 września 2008 r.)-/-

-/-

Pan Stefan DUCHATEAU

Przewodniczący Rady Dyrektorów, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(do 8 lipca 2008 r.)-/-

-/-

-/-

Global Partners

ORGANIZACJA (cd.)

Dyrektorzy Zarządzający:-/-

-/-

Pan Edwin DE BOECK

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/-

-/-

Pan Antoon TERMOTE

Dyrektor Generalny, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(od 3 września 2008 r.)-/-

-/-

Pan Ignace VAN OORTEGEM

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/-

-/-

Pan Werner VAN STEEN

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/-

-/-

Pan Marc STEVENS

Dyrektor Generalny, Vitislife, S.A.-/
7, boulevard Royal, B.P. 803, L-2018 Luksemburg-/
(od 7 stycznia 2009 r.)-/-

-/-

Pan Erwin SCHOETERS

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management, S.A.-/
Havenlaan, 2, B-1080 Bruksela-/
(do 2 marca 2009 r.)-/-

-/-

-/-

DYREKTORZY WYKONAWCZY PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO-/-

-/-

Pan Edwin DE BOECK-/-

Pan Karel DE CUYER (od 10 października 2008 r.)-/-

Pan Antoon TERMOTE-/-

-/-

-/-

PODMIOT DELEGOWANY DO DZIAŁANIA JAKO ADMINISTRACJA CENTRALNA-/-

-/-

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A., 11, rue Aldringen, L-2960 Luksemburg-/-

-/-

-/-

DEPOZYTARIUSZ I GŁÓWNY AGENT PŁATNOŚCI-/-

-/-

KBL European Private Bankers S.A., 43, boulevard Royal, L-2955 Luksemburg-/-

-/-

-/-

NIEZALEŻNY BIEGŁY REWIDENT-/-

-/-

Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luksemburg-/-

-/-

-/-

PRZEDSTAWICIEL PRAWNY-/-

-/-

Československá obchodní banka, A.S.-/-

Praha 5, Radlická 333/150-/-

CZ-15057 PRAGA 5-/-

Global Partners

INFORMACJE OGÓLNE

Global Partners („SICAV”) jest otwartym towarzystwem inwestycyjnym utworzonym w dniu 13 lipca 2007 r. zgodnie z prawem luksemburskim i podlegającym Części I znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. o instytucjach wspólnego inwestowania.-/-

-/-

Tytuły uczestnictwa SICAV podzielone są na różne kategorie, z których każda odpowiada odrębnej puli aktywów (subfundusze). Subfundusze mogą oferować tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym (Kategoria CAP) lub tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy (Kategoria DIV). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyemitowane zostały wyłącznie tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym, za wyjątkiem subfunduszy Global Partners KBC Kuponovy 3 i Global Partners KBC Kuponovy 2, dla których wyemitowane zostały tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy.-/-

-/-

W okresie, o którym mowa w niniejszym sprawozdaniu, SICAV oferuje następujące subfundusze:-/-

-/-

- Global Partners CSOB World Growth Plus EUR 2	w EUR
- Global Partners CSOB Variable Click Plus 1	w CZK
- Global Partners CSOB Bull & Bear 2	w CZK
- Global Partners CSOB Asian Click Plus 1	w CZK
- Global Partners CSOB Click SKK 1	w EUR
- Global Partners CSOB Variable Growth 1	w CZK
- Global Partners CSOB Rastovy SKK 5	w EUR
- Global Partners CSOB Click SKK 6	w EUR (uruchomiony 2 maja 2008 r.)
- Global Partners CSOB World Click Plus 25	w CZK (uruchomiony 30 czerwca 2008 r.)
- Global Partners KBC Rastovy SKK 1	w EUR (uruchomiony 6 czerwca 2008 r.)
- Global Partners KBC Click SKK 2	w EUR (uruchomiony 6 czerwca 2008 r.)
- Global Partners CSOB World Growth Plus 20	w CZK (uruchomiony 29 sierpnia 2008 r.)
- Global Partners KBC Kuponovy SKK 1	w EUR (uruchomiony 4 lipca 2008 r.)
- Global Partners Kredyt Bank Fix Upside Click 1	w PLN (uruchomiony 30 września 2008 r.)
- Global Partners KBC Rastovy Plus SKK 1	w EUR (uruchomiony 1 sierpnia 2008 r.)
- Global Partners CSOB Fixovany Click 1	w CZK (uruchomiony 30 września 2008 r.)
- Global Partners CSOB World Growth Plus 21	w CZK (uruchomiony 31 października 2008 r.)
- Global Partners PS Fixovany Click 1	w CZK (uruchomiony 28 listopada 2008 r.)
- Global Partners KBC Rastovy SKK 2	w EUR (uruchomiony 12 listopada 2008 r.)
- Global Partners CSOB Fixovany Click 2	w CZK (uruchomiony 5 listopada 2008 r.)
- Global Partners Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1	w PLN (uruchomiony 31 grudnia 2008 r.)
- Global Partners CSOB World Tree 14	w CZK (uruchomiony 4 lutego 2009 r.)
- Global Partners CSOB World Growth Plus 22	w CZK (uruchomiony 31 grudnia 2008 r.)
- Global Partners KBC Kuponovy 3	w EUR (uruchomiony 12 grudnia 2008 r.)
- Global Partners CSOB Fixovany Click 3	w CZK (uruchomiony 31 grudnia 2008 r.)
- Global Partners CSOB Fixovany Click 4	w CZK (uruchomiony 27 lutego 2009 r.)
- Global Partners KBC Kuponovy 2	w EUR (uruchomiony 20 lutego 2009 r.)
- Global Partners KBC Fixny Click 1	w EUR (uruchomiony 27 marca 2009 r.)
- Global Partners CSOB Fixovany Click 5	w CZK (uruchomiony 31 marca 2009 r.)

-/-

Ostatnie roczne i półroczne sprawozdania finansowe, prospekt emisyjny, skrót prospektu oraz Statut są dostępne do wglądu w siedzibie SICAV a także w bankach płatności w krajach, w których dopuszczona jest dystrybucja tytułów uczestnictwa.-/-

-/-

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE

Ogólny klimat inwestycyjny-/-

01.04.2008 - 31.03.2009-/-

-/-

Świat jest w recesji. Rzadko pojawia się tak głęboki kryzys gospodarczy, który wpływa na wszystkie kraje, wszystkie ważniejsze sektory i jednocześnie wszystkich uczestników rynku. Wskaźniki optymizmu producentów, konsumentów i inwestorów są na wyjątkowo niskim poziomie. W badanym okresie ustanawiane były kolejne, na ogół niechlubne rekordy. Nie zmienia to jednak faktu, że aby zapobiec recesji wytoczono działa ciężkiego kalibru. Pojawia się pytanie nie o to „czy”, ale „kiedy” rozwiązania pobudzające zaczną przynosić skutek.-/-

-/-

-/-

Od obaw o inflację po strach przed deflacją-/-

-/-

Pod wieloma względami wrzesień był okresem kulminacyjnym. Kryzys na rynku kredytowym, który rozpoczął się w USA w 2007 r. i dominował wiadomości ekonomiczne przez dwa lata, przekształcił się w najpoważniejszy kryzys finansowy ostatnich 70 lat. Upadek banku inwestycyjnego Lehman Brothers w dniu 15 września 2008 r. był punktem zwrotnym, który przyczynił się do powołania Funduszy Stabilizacyjnych na całym świecie. Poprzez dokapitalizowywanie banków lub przejmowanie „toksycznych” portfeli pożyczek fundusze te dążą do zagwarantowania wypłacalności systemu bankowego i zwiększenia płynności na rynkach kredytowych.-/-

-/-

Wydarzenie to również wyzwoliło drugą siłę. Świat zamarł. Kryzys sparaliżował pozostałe gałęzie gospodarki. Optymizm gwałtownie zmalał i drastycznie ograniczono wydatki. Sytuacja gospodarcza już osiągnęła punkt zwrotny pod koniec 2007 r. i na początku 2008 r., przynajmniej w USA, jeżeli nie w Europie czy Azji. Do osłabienia wzrostu gospodarczego przyczyniała się erozja siły nabywczej wskutek wyższych cen energii, utrzymująca się recesja na rynku nieruchomości mieszkaniowych (spadki cen domów od ponad dwóch lat) i rynek pracy, na którym przestały powstawać nowe miejsca pracy. Jednak recesja, która wyglądała na pozornie łagodną do sierpnia, we wrześniu uległa nagłemu pogorszeniu. Gwałtownie pogorszyły się wskaźniki aktywności i optymizmu, światowy obrót handlowy praktycznie zamarł a bezrobocie szybko wzrosło. Przed spadkiem koniunktury nie uchronił się żaden region. W czwartym kwartale gospodarki skurczyły się na całym świecie. Realny PKB w skali roku obniżył się w USA o 6,3%, w UGW o 5,8%, w Japonii o 12,1% a w Singapurze o 24,0%. Gospodarka światowa weszła w recesję w skali nieodnotowywanej od lat 30. ubiegłego wieku.-/-

-/-

W pierwszym półroczu utrzymywała się prawdziwa psychoza w związku z inflacją. W czerwcu 2008 r. EBC nawet czuł się zobowiązany do podniesienia głównej stopy procentowej w sytuacji głębokiego kryzysu kredytowego. Nastroje szybko się zmieniły. Ceny ropy naftowej spadły tak samo spektakularnie, jak wzrosły, i pod koniec marca obniżyły się do mniej niż jednej trzeciej rekordowych poziomów notowanych w lipcu 2008 r. Obawa o inflację ustąpiła miejsca strachowi przed deflacją. W konsekwencji pojawiły się większe możliwości złagodzenia polityki monetarnej. Banki centralne przystąpiły do szybkich działań w celu obniżki głównych stóp procentowych: Fed obniżył stopę procentową do poziomu 0,00-0,25%, Bank Anglii o 475 punktów bazowych, a EBC, który zazwyczaj raczej niechętnie obniża stopy procentowe, zredukował swoją stopę procentową o 300 punktów bazowych.-/-

-/-

Oprocentowanie obligacji ulegało znacznym wahaniom. Początkowo ceny dyskontowały duże podwyżki stóp procentowych a następnie ich drastyczne cięcia. Oprocentowanie euroobligacji osiągnęło najniższy poziom 3,70% w marcu 2008 r., aby następnie gwałtownie wzrosnąć o prawie jeden punkt procentowy w następnych trzech miesiącach. Gdy ceny ropy zaczęły szybko spadać w drugiej połowie lipca, wpłynęło to na rentowność obligacji, która wkrótce obniżyła się do poziomu znacznie poniżej poziomu z 2001 r. Pod koniec badanego okresu oprocentowanie dziesięcioletnich obligacji amerykańskich i niemieckich wynosiło odpowiednio 2,7% i 3,0%. -/-

-/-

Kryzys kredytowy również wpłynął na zyski z obligacji spółek. W ostatnich latach spready kredytowe znacznie się zmniejszyły z powodu niewielkiego zapotrzebowania na finansowanie wśród spółek, które dysponowały

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

dużymi rezerwami środków pieniężnych i miały znacznie lepsze bilanse. Jesienią warunki kredytowania stały się bardziej rygorystyczne, przy czym szczególnie duże koszty musiały ponosić głównie instytucje finansowe.-/-

-/-

Popyt na większą premię za ryzyko kredytowe również wywarł wpływ na belgijski rynek obligacji liniowych. Pod koniec marca 2009 r. różnica pomiędzy belgijskimi i niemieckimi stopami procentowymi wynosiła 95 punktów bazowych, tj. 75 punktów bazowych więcej niż 12 miesięcy wcześniej. Różnice pomiędzy stopami procentowymi w Niemczech a oprocentowaniem obligacji rządów Irlandii, Grecji i Włoch znów gwałtownie wzrosły.-/-

-/-

Na ekspansji gospodarczej w latach 2002-2007 najczęściej skorzystały przedsiębiorstwa. Wzrosty wydajności były bardziej niż zadowalające, a wzrost zysków był wyjątkowy. W czasie spowolnienia gospodarczego ten trend rosnących marż i wzrostów zysków udawało się początkowo utrzymać - przynajmniej w przypadku spółek spoza sektora finansowego. Średnie zyski na akcję spółek S&P 500 spoza sektora finansowego wzrosły w trzecim kwartale 2008 r. o 13% rok do roku. Uwzględniając wyniki instytucji finansowych, które zostały najbardziej dotknięte przez olbrzymie straty na pożyczkach i odpisy z tytułu utraty wartości portfela pożyczek, łączne zyski były o 24% niższe niż rok wcześniej.-/-

-/-

Sytuacja uległa gwałtownej zmianie w czwartym kwartale, gdy spowolnienie przybrało rozmiary głębokiego kryzysu. W przypadku zysków spółek S&P 500 (z wyłączeniem sektora finansowego i energetycznego) oznaczało to początkowy dotkliwy spadek (-31,8%). Spółki finansowe ponownie wykazały olbrzymie odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów kredytowych, co doprowadziło do pierwszej od ponad 30 lat kwartalnej straty dla indeksu rynku papierów wartościowych jako całości. Analitycy pośpiesznie obniżyli prognozy zysków na następnych kilka kwartałów.-/-

-/-

-/-

Dolar w punkcie zwrotnym-/-

-/-

Lepsze dane ekonomiczne w Europie niż Stanach Zjednoczonych i perspektywa większych obniżek stóp procentowych w USA niż Europie doprowadziły do dalszego osłabiania się dolara amerykańskiego do wiosny. W połowie lipca wartość dolara obniżyła się do najniższego poziomu w historii, tj. 1,60 USD za 1 EUR. Obecnie wygląda to na minimalny poziom. Od połowy lipca do połowy listopada pogarszające się wskaźniki ekonomiczne w Europie spowodowały zmianę postrzegania polityki monetarnej. Coraz więcej graczy na rynku dochodziło do wniosku, że EBC wkrótce przestanie koncentrować się na groźbie inflacji i skupi się na wroście. Zmiana ta wywarła wpływ na dolara, który 20 listopada umocnił się do 1,245 USD za 1 EUR. Nie spełniły się oczekiwania: Fed wprowadził dalsze bardzo agresywne obniżki stóp procentowych, natomiast Prezes EBC Trichet wspominał o końcu serii obniżek stóp procentowych EBC. W ciągu ostatnich trzech miesięcy wartość dolara w dalszym ciągu wahała się w zakresie 1,27-1,40 USD za 1 EUR.-/-

-/-

Od jesieni 2007 r. spadek koniunktury gospodarczej zahamował tendencję zwyżkową CAD wynikającą z rosnących cen surowców. Wskutek recesji w USA gospodarka kanadyjska również gwałtownie spowolniła, co skłoniło bank centralny do rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki fiskalnej. Oprocentowanie obligacji w Kanadzie szło w ślad za trendem w USA. Pod koniec badanego okresu oprocentowanie dziesięcioletnich obligacji kanadyjskich kształtowało się praktycznie na takim samym poziomie jak w USA. Kurs wymiany wyniósł 1,26 CAD za 1 USD pod koniec marca i był o 24% niższy niż 12 miesięcy wcześniej.-/-

-/-

-/-

Peryferyjne waluty europejskie-/-

-/-

Słowacja wprowadziła euro 1 stycznia 2009 r. W ramach Europejskiego Systemu Walutowego II do akcesji przygotowują się również Dania, Estonia, Litwa i Łotwa. Jednym z warunków przystąpienia jest pomyślne uczestnictwo w systemie kursów wymiany przez co najmniej dwa lata, co wiąże się z koniecznością utrzymania kursu wymiany w granicach 15% w górę lub w dół od kursu centralnego.-/-

-/-

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

Korona duńska to praktycznie euro i zachowuje się podobnie do euro pod każdym względem. W trakcie 2008 r. wzrosła różnica oprocentowania pomiędzy duńskimi i niemieckimi obligacjami i pod koniec badanego okresu wyniosła 65 punktów bazowych, ale była wciąż mniejsza niż w niektórych krajach UGW takich jak Belgia, Włochy i Grecja.-/-

-/-

Inne waluty skandynawskie poniosły straty wskutek zawirowań w Islandii. Wskutek kryzysu kredytowego korona islandzka gwałtownie straciła na wartości. Początkowo gospodarka szwedzka nadal dobrze się rozwijała dzięki silnemu popytowi wewnętrznemu, ale również w Szwecji nastąpiła wyraźna zmiana sytuacji. Tak jak w innych krajach Europy gospodarka szwedzka nie radzi sobie dobrze. Przez długi czas wysoka stopa inflacji wpływała na politykę monetarną, ale pod koniec 2008 r. bank centralny przystąpił do bardziej radykalnych obniżek głównej stopy procentowej niż EBC, redukując ją do końca marca 2009 r. do poziomu 1,00%. Rozpiętość stóp procentowych pomiędzy obligacjami szwedzkimi i niemieckimi zmniejszyła się do wielkości ujemnych, natomiast wartość korony szwedzkiej zbliżyła się do najniższego poziomu w historii. Pod koniec badanego okresu kurs wymiany wyniósł 10,95 SEK za 1 EUR.-/-

-/-

Zawirowania nie oszczędziły także gospodarki norweskiej, ale zyski z ropy naftowej stanowią swoistą ochronę. Wobec trudnego rynku pracy i dużego wykorzystania zdolności produkcyjnych w ostatnich latach perspektywa inflacji staje się coraz bardziej realna. Korona norweska zachowuje się podobnie do zmian ceny ropy naftowej, co oznacza zmienność kursu. Presja zniżkowa na walutę była szczególnie silna w drugim półroczu.-/-

-/-

Gospodarka brytyjska jest w poważnym kryzysie. Na początku lata 2007 r. rynek nieruchomości mieszkaniowych zaczął wykazywać oznaki osłabienia. Na rynku ma miejsce wyraźna korekta, co wpływa na wydatki gospodarstw domowych. Interwencje Banku Anglii nie zastopowały (jeszcze) spirali spadków. Funt szterling poniósł ciężkie straty. Pod koniec badanego okresu kurs wymiany wyniósł 0,925 GBP za 1 EUR i na przestrzeni 12 miesięcy stracił na wartości 14,5% w stosunku do euro i 27,5% w stosunku do dolara.-/-

-/-

Ubiegłej jesieni aż nazbyt wyraźnie uwidocznił się brak odporności nowych państw członkowskich UE na globalny kryzys oraz kryzys płynności. Z drugiej strony sektor bankowy był w niewielkim stopniu lub nie był w ogóle zaangażowany w instrumenty kredytowe oparte na amerykańskich kredytach hipotecznych *subprime* czy w toksyczne produkty. Niemniej jednak sektor bankowy tego regionu w dużym stopniu należy do banków zachodnioeuropejskich. Wskutek poważnego kryzysu wpływającego na sektor finansowy Europy Zachodniej jesienią pojawiły się obawy o sektor bankowy w szeregu nowych państw członkowskich UE. Ponadto przewidywane spowolnienie gospodarcze w Europie Środkowej i Wschodniej – tak jak w Europie Zachodniej – nie pozostanie bez wpływu na portfele kredytowe w regionie. Oliwy do ognia dołało pod koniec lutego ostrzeżenie agencji Moody's, że może obniżyć rating kredytowy dla regionu i zaangażowanych banków zachodnioeuropejskich. Polski złoty, czeska korona i węgierski forint straciły dużo na wartości.-/-

-/-

Węgry były pierwszym krajem, który znalazł się pod presją. Kraj ten stał się wrażliwy na nagłe wahania kursów walut wskutek wysokiego poziomu długu zagranicznego, deficytu zewnętrznego (pomimo poprawy w ostatnich latach) i rozmiaru rynku kredytów hipotecznych w walutach przynoszących małe zyski takich jak frank szwajcarski. Po interwencji rządu EBC bardzo szybko udzielił bezpośredniej linii kredytowej, dzięki któremu niezależne banki niemogące liczyć na pomoc zagranicznych spółek macierzystych nie powinny napotkać problemów z płynnością. Rząd zapowiedział również dalsze działania oszczędnościowe, które już umożliwiły Węgrom zawarcie szybkiego porozumienia z MFW w sprawie dużej pożyczki pomostowej o wartości 20 mld EUR. Oprócz Węgier MFW przyznał pakiety pomocowe również Łotwie i Rumunii, natomiast EBOiR przyznał znaczny pakiet finansowy w celu wsparcia banków zachodnioeuropejskich prowadzących działalność w regionie i potrzebujących pomocy. Dzięki tym pakietom nastroje w regionie ponownie nieco się poprawiły pod koniec marca.-/-

-/-

-/-

Koniec inwestycji *carry trade*-/-

-/-

Japonia bardziej dotkliwie niż inne kraje uprzemysłowione odczuła wpływ globalnej recesji gospodarczej. Po ujemnym wzroście w kwartale drugim (-4,5% rok do roku) i trzecim (-1,4%) japońska gospodarka skurczyła się

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

o co najmniej 12,1% w drugiej połowie 2008 r. Ta tendencja zniżkowa wynika w dużej mierze ze spadku eksportu, który w czwartym kwartale skurczył się w wartościach rzeczywistych aż o 45% rok do roku, co było spowodowane głównie przez nagły zastój w globalnej gospodarce pod koniec lata. Jednak szczególnie trudne czasy nastąpiły dla japońskiego eksportu. Na konkurencyjność przedsiębiorstw negatywnie wpłynął gwałtowny wzrost wartości JPY (o ok. 30% w odniesieniu do koszyka walut od lata do końca roku). Duży wzrost niechęci do podejmowania ryzyka skłonił inwestorów w *carry trade* do szybkiej likwidacji pozycji spekulacyjnych (tj. zaciągania pożyczek w walutach przynoszących małe zyski i inwestowania w waluty dające duże zyski). Gwałtowny spadek eksportu siłą rzeczy odbił się na inwestycjach przedsiębiorstw, rynku pracy a także wydatkach gospodarstw domowych. Optymizm gospodarstw domowych obniżył się do najniższego poziomu od czasu rozpoczęcia jego notowań w 1973 r. Jeszcze dwa lata temu był na rekordowo wysokim poziomie. Bank Japonii był zmuszony obniżyć główną stopę procentową z 0,50% do 0,10%. Ta redukcja być może była symboliczna, ale pokazuje, jak dotkliwy jest cykliczny spadek koniunktury. Jednocześnie rząd zapowiedział pakiet stymulacyjny o łącznej wartości 40 mld dolarów amerykańskich.-/-

-/-

Wśród naturalnych ofiar końca inwestycji *carry trade* znalazł się dolar australijski i nowozelandzki; pod koniec badanego okresu ich wartość spadła odpowiednio o 24% i 29% w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem sprzed roku.-/-

-/-

-/-

Gospodarki wschodzące również w pułapce-/-

-/-

Według oficjalnych statystyk chińska gospodarka nadal rozwija się w tempie ok. 7%, co oznacza nieznaczne spowolnienie w stosunku do roku ubiegłego. Popyt wewnętrzny pozostaje głównym czynnikiem wzrostu. Fakt, że rząd zapowiedział plan ożywienia gospodarki, radykalnie obniżył stopy procentowe, złagodził wymogi co do rezerw banków i – jak na to wygląda – wstrzymał realizację polityki stopniowej aprecjacji waluty, wskazuje na schładzanie gospodarki w większym stopniu niż tego oczekiwano czy pożądanego. Tajwan oficjalnie wkroczył w etap recesji. Wietnam boryka się z kryzysem finansowym. Wskutek globalnej dekonunktury gospodarczej straty ponosi cały region. Jednak pojawiają się pewne promienie nadziei. Wskaźniki gospodarcze w Chinach za pierwsze miesiące 2009 r. (tj. optymizm producentów i zużycie energii elektrycznej) wyraźnie wskazują na odwrócenie trendu.-/-

-/-

Spośród rynków wschodzących Ameryki Łacińskiej Meksyk poniósł początkowo największe straty wskutek kryzysu gospodarczego w USA będących jego głównym partnerem handlowym, ale aktywność gospodarcza również zahamowała jesienią 2008 r. w pozostałych krajach regionu. Eksport znacznie spowolnił wskutek spadku cen surowców trwającego od lata i gwałtownego spadku produkcji przemysłowej w krajach uprzemysłowionych na jesieni. Główne dane wskazują na możliwość znacznego osłabienia rynku pracy, który dotychczas radził sobie dość dobrze.-/-

-/-

Dodatkowy zysk z obligacji rządów państw Ameryki Łacińskiej i Azji nadal się zmniejszał w ostatnich latach do rekordowo niskiego poziomu w połowie 2007 r. Poprawa wiarygodności kredytowej (państwa takie jak Brazylia i Rosja, które wcześniej były największymi dłużnikami, wykorzystały wzrosty na rynkach surowców w celu redukcji zadłużenia zagranicznego) była jednym z powodów zmniejszenia różnic w oprocentowaniu w stosunku do papierów rządu amerykańskiego. Sytuacja całkowicie się zmieniła w 2008 r. Wskutek globalnego kryzysu kredytowego i płynności oraz ucieczki kapitału z Rosji różnica oprocentowania w stosunku do amerykańskich papierów skarbowych powróciła w październiku do poziomu z 2004 r. Pomimo gwałtownego spowolnienia wzrostu i znacznej korekty walut na szeregu rynków wschodzących głębokie kryzysy finansowania nie wystąpiły dzięki poprawie wskaźników finansowych i ekonomicznych. Po osiągnięciu najwyższego poziomu w październiku różnica oprocentowania w stosunku do amerykańskich papierów skarbowych znowu stopniowo się zmniejszała, ale nadal jest znacznie większa niż latem 2008 r.-/-

-/-

-/-

Akcje – utrzymuje się poczucie kryzysu-/-

-/-

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

Rynki akcji burzliwe reagowały na każdą nową odsłonę kryzysu finansowego. Im dłużej utrzymywał się kryzys, tym bardziej na klimat inwestycyjny zaczynała wpływać globalna recesja.-/-

-/-

Duży wzrost liczby niespłacanych kredytów hipotecznych na rynku amerykańskim spowodował problemy kilku dużych instytucji finansowych. Sektor stoi w obliczu kryzysu płynności, kryzysu wypłacalności i upadku modelu biznesowego niezależnej bankowości inwestycyjnej. Obawa przed kryzysem systemowym nasiliła się szczególnie w następstwie upadku Lehman Brothers i banki centralne zorganizowały zakrojoną na dużą skalę operację ratunkową dla sektora bankowego w porozumieniu z rządami USA, Wielkiej Brytanii i państw UGW. Wyasygnowano olbrzymie kwoty, aby chronić bazę kapitałową banków za wszelką cenę oraz zagwarantować transakcje na rynku międzybankowym. Te drakońskie rozwiązania powinny ostatecznie przyczynić się do uzdrowienia sektora.-/-

-/-

We wrześniu sytuacja ekonomiczna również zaczęła być przedmiotem troski. Nikt nie miał wątpliwości, że gospodarka światowa jest w bardzo trudnym położeniu. Wszystkie wskaźniki były wystarczająco pesymistyczne, by nie pozostawić jakichkolwiek wątpliwości. Pozostawało jedynie pytanie o stopień wpływu kryzysu kredytowego, negatywnych skutków dla aktywów, niepewnych perspektyw dla rynku pracy i spadku optymizmu oraz pytanie, oraz czy te zjawiska nie zapoczątkują długiego okresu deflacji. Obniżki stóp procentowych i kolejne bodźce budżetowe być może pojawiły się zbyt późno, aby zapobiec poważnemu spadkowi koniunktury. Pod koniec marca wartość indeksu S&P 500 ostatecznie spadła o 41,8% w stosunku do poziomu odnotowanego rok wcześniej.-/-

-/-

Ze względu na wysoki współczynnik beta europejskie giełdy papierów wartościowych osiągały lepsze wyniki niż rynki amerykańskie w okresach gwałtownych wzrostów ostatnich kilku lat. W czasie korekt również często ponosiły więcej szkód, mimo że czynniki bazowe w większym stopniu dotyczyły USA niż Europy. W każdym razie ilustruje to, że na ceny akcji europejskich wpływają trendy ogólnoświatowe i że rynek w dość dużym stopniu jest niezależny od słabej gospodarki lokalnej. Ponadto trend zysków spółek europejskich był bardzo podobny do trendu w USA – duże wzrosty przerwane w trzecim kwartale 2008 r.-/-

-/-

W ostatnich miesiącach belgijski rynek papierów wartościowych osiągał nawet gorsze wyniki niż pozostałe rynki europejskie. Można to w znacznym stopniu przypisać dużym pozycjom w spółkach finansowych. Gwałtownie spadła cena akcji dużego Fortisa. Dexia zapłaciła wysoką cenę za udziały w amerykańskiej FSA, której groził upadek w czasie kryzysu kredytowego. Jej udziały w Europie Środkowej wpłynęły na KBC. Ostatecznie rząd musiał pośpieszyć z pomocą dla praktycznie wszystkich banków krajowych we wrześniu i październiku. Sektory spółek spoza sektora finansowego również poniosły straty. Rozczarowujące wyniki osiągnęły akcje spółek takich jak Agfa-Gevaert (gdzie restrukturyzacja nie spełniła oczekiwań), Omega Pharma (której wzrost obrotów nie był tak dobry, jak oczekiwano), Nyrstar (cena cynku) i AB Inbev (problemy z finansowaniem przejęcia Anheuser-Busch).-/-

-/-

Japonia osiągała równie złe wyniki, ale wzrost wartości jena złagodził do pewnego stopnia szkody dla inwestora z Europy. Japońskie banki zostały w mniejszym stopniu dotknięte przez kryzys kredytowy, ale na rynek mają wpływ wątpliwości wokół sytuacji gospodarczej, utrzymująca się obawa przed deflacją i brak kierunku w polityce monetarnej. Rynki akcji w krajach wschodzących poniosły straty wskutek dużej niechęci do ryzyka, przy czym szczególnie duża korekta miała miejsce na mniejszych rynkach Europy Środkowej. Kraje nadbałtyckie ponoszą duże straty w czasie kryzysu kredytowego, co wynikało z gwałtownego wzrostu zaciąganych kredytów w tym regionie. Jednak trudniej wytłumaczyć w jaki sposób kraje takie jak Czechy i Polska wpadły w tę pułapkę. Rosyjski rynek papierów wartościowych, który osiągał jedne z najlepszych wyników w ostatnich trzech latach, gwałtownie osłabł wskutek spadających cen ropy naftowej. Zbiegło się to w czasie z wojną w Gruzji i wzrostem interwencji politycznej w handel i przemysł, co odstraszyło zagranicznych inwestorów. Szczególnie dobre wyniki osiągały rynki akcji w Ameryce Łacińskiej – co najmniej przez okres wzrostu cen surowców. Azja pozostawała w tyle. Epopeja wzrostu straciła trochę na wiarygodności, gdy okazało się, że region ten nie jest odporny na cykl na Zachodzie i jest nadal zależny od cyklu technologicznego w USA, oraz że popyt wewnętrzny nie jest wystarczająco silny, by utrzymać szybki wzrost.-/-

-/-

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

W okresach wzrostu niechęci do podejmowania ryzyka akcje spółek o małej kapitalizacji radzą sobie gorzej niż akcje bezpieczne. Jednak czynnik „wzrostu” nie pozostawał daleko w tyle za czynnikiem „wartości”. -/-

-/-

Do sektorów najsłabiej dotkniętych przez kryzys finansowy zalicza się producentów artykułów spożywczych, sektor dystrybucji, służbę zdrowia i usługi telekomunikacyjne, natomiast sektory najbardziej dotknięte przez kryzys to finanse, energetyka, surowce i dobra kapitałowe. -/-

-/-

Duży wzrost cen produktów rolnych został szybko wchłonięty. Producenci artykułów spożywczych i napojów nie mieli problemów z przerzuceniem rosnących kosztów na ceny sprzedaży, a gdy zaczęły spadać ceny produktów, takich jak pszenica, ryż, kukurydza i olej palmowy, marże gwałtownie wzrosły. Jednak konsumenci zareagowali w sposób charakterystyczny, wybierając tańsze marki, w przypadku których marże są niższe. Pomimo stosunkowo dobrych wyników cen akcji ceny akcji spółek farmaceutycznych pozostały niskie, co odzwierciedla poważne problemy stojące przed tym sektorem. Szczególnie rozczarowująca była wydajność badań. Wygląda na to, że do takiej sytuacji przyczyniają się również regulatorzy (zwłaszcza Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) w USA) poprzez wprowadzanie bardziej rygorystycznych wymogów. W każdym razie spółki nie wprowadzają na rynek wystarczającej ilości nowych produktów. Jednocześnie wygasają patenty na różne wiodące produkty. W przypadku spółek biotechnologicznych trendem najbardziej godnym uwagi był fakt, że zwłaszcza dużych spółek z tego segmentu nie uważa się już za ryzykowne. Dywidendy w spółkach świadczących usługi telekomunikacyjne zostały dobrze przyjęte przez inwestorów. Sektor w największym stopniu wykorzystał swój defensywny charakter. -/-

-/-

Skomentowaliśmy już rozczarowujące wyniki banków. Spółki petrochemiczne zareagowały silniej na spadające ceny ropy naftowej niż korzystały na rosnących cenach. Spadek cen wielu metali odbił się na sektorze surowców. Prognozy dla spółek metalurgicznych stały się bardziej korzystne. Słabnie eksport stali z Chin, poziom zapasów na Zachodzie poprawia się i szereg spółek metalurgicznych zapowiedziało nawet podwyżki cen. Na sektor chemiczny i papierniczy niekorzystnie wpłynęła presja na marże. Walka o przetrwanie GM, Forda i Chryslera zdominowała nastroje w sektorze motoryzacyjnym, który desperacko poszukiwał rozwiązania problemów z nadmiarem zdolności produkcyjnych. Firmy budowlane z sektora nieruchomości mieszkaniowych w USA i Wielkiej Brytanii znalazły się pod presją z oczywistych przyczyn. -/-

-/-

W sektorze nieruchomości miała miejsce gwałtowna korekta. Imponująco dobre wyniki w ostatnich latach w praktycznie wszystkich regionach czasami oznaczały, że akcje spółek nieruchomościowych sprzedawano ze znaczną premią w stosunku do ich wartości aktywów netto. Przewartościowanie bardzo osłabiło ten sektor. Seria skandali w kwietniu 2007 r. oznaczała, że rynek dojrzał do korekty, która trwa już od ponad 18 miesięcy. W ostatnich latach zastój na tym rynku nawet pogorszył się wskutek kryzysu finansowego. W czasie kryzysu kredytowego nieruchomości uważa się za „podejrzane”, ponieważ aktywność w tym sektorze w dużym stopniu jest finansowana przez dług i zabezpieczana przez nieruchomości powiązane z często cytowanym rynkiem kredytów *subprime*. Jednak wskutek gwałtownego spadku cen premia, po jakiej notowano wiele akcji spółek nieruchomościowych w stosunku do ich wartości aktywów netto, przekształciła się w wielu przypadkach w atrakcyjne dyskonto. -/-

-/-

-/-

Prognozy -/-

-/-

W ostatnich miesiącach głęboko zakorzenił się strach przed deflacją. Pojawia się pytanie o czas trwania i głębokość recesji, stopień jej wpływu na zyski przedsiębiorstw oraz o sektory najbardziej zagrożone upadkiem. -/-

-/-

Od września 2008 r. ryzyko rozprzestrzenienia się kryzysu bankowego na realną gospodarkę bardzo szybko się urzeczywistniło. Obecna dekonstrukcja gospodarczą pogorszą bardziej rygorystyczne warunki udzielania pożyczek. W połowie lipca ceny ropy naftowej ustanowiły rekord wszech czasów na poziomie 147 USD za baryłkę. Następnie obniżyły się do ok. 45 USD za baryłkę, co oznaczało tak samo spektakularny spadek jak poprzedzający go wzrost. Tak szybki spadek cen ropy nie jest zaskakujący. Rynek ropy naftowej miał wszystkie cechy bańki spekulacyjnej. Nigdy nie można przewidzieć, kiedy bańka pęknie, ale z pewnością może to nastąpić w każdej chwili. Gwałtowny spadek ceny ropy jest zapewne również wiarygodnym wcześniejszym wskaźnikiem

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

trendu w gospodarce. Jednym ze skutków spektakularnego spadku cen ropy jest to, że inflacja w Europie w najbliższych miesiącach zbliży się do poziomu 0%, a w USA będzie nawet ujemna.-/-

-/-

Skurczenie się gospodarek i przejściowo ujemna inflacja będą oznaczać ujemny nominalny wzrost PKB w USA w kolejnych kilku kwartałach. To wyjątkowa sytuacja, która nasili obawy przed deflacją. Ta obawa może stać się samospełniającą się przepowiednią. Ze względu na oczekiwanie niższych cen konsumenci odkładają zakupy na później, co z kolei ogranicza aktywność gospodarczą i powoduje spadek cen. Gdy ma to miejsce, wówczas trudno jest wyrwać się ze spirali spadków. Nie dziwi więc, że rządy podejmują wszelkie możliwe działania, aby wyrwać z tej spirali. Agresywne cięcia stóp procentowych wreszcie przekładają się na niższe stopy rynkowe. Banki centralne również dysponują innymi sposobami na obniżenie oprocentowania obligacji (np. poprzez bezpośrednią interwencję na rynku). Środki budżetowe inwestowane w różnego rodzaju plany ożywienia gospodarczego są wręcz gigantyczne. W USA przeznaczono prawie 800 mld USD (tj. 6% PKB) na obniżki podatków, zwiększenie pomocy dla bezrobotnych, pomoc dla stanów i projektów infrastrukturalnych, etc. W krótkim okresie mogą one tylko powstrzymać tendencję zniżkową w gospodarce, ponieważ kwoty zaoszczędzone w ramach cięć podatków nie będą wydatkowane (lub ewentualnie będą wydatkowane bardzo niechętnie), lecz zostaną wykorzystane w celu zrównoważenia budżetów domowych. Projekty infrastrukturalne zaczną wywierać znaczny wpływ na wzrost gospodarczy dopiero od 2010 r. Unia Europejska (200 mld EUR), Japonia (40 mld USD) i Chiny (580 mld USD) również realizują podobne plany ożywienia gospodarki.-/-

-/-

Całość tych rozwiązań z pewnością przyniesie pewien efekt. Zakładamy, że recesja może utrzymać się do połowy 2009 r. Z dołka koniunkturalnego jako pierwsze wyjdą Stany Zjednoczone, a następnie Europa i reszta świata. Co mogłoby zapoczątkować ożywienie? Uzdrowienie mogłoby nastąpić nie tylko dzięki różnym interwencjom, ale także dzięki pobudzeniu siły nabywczej wskutek szybkiego spadku inflacji. Jednak szereg czynników powstrzymuje szybkie ożywienie gospodarki. Gospodarstwa domowe będą próbować zniwelować negatywny wpływ na swoje aktywa poprzez zwiększenie oszczędności. Z tego względu wzmocnienie siły nabywczej doprowadzi raczej do zwiększenia oszczędności niż wydatków. Niechęć banków do udzielania pożyczek skłania innych uczestników rynku do większej ostrożności. Przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe decydują się zatrzymać niż wydatkować środki pieniężne. Dodatkowo pojawia się samospełniająca się przepowiednia wynikająca z obaw przed deflacją.-/-

-/-

Jeżeli recesja stanie się największym zagrożeniem a deflacja nową mantrą, stopy procentowe mogą pójść tylko w jednym kierunku – w dół. Obniżki stóp procentowych przez banki centralne to nie wszystko. USA i Wielka Brytania mają niewielkie możliwości dalszych cięć oficjalnych stóp procentowych, ale stopy rynkowe można zredukować poprzez rozluźnienie polityki pieniężnej (*quantitative easing*). EBC może jednak obniżyć główną stopę procentową do poziomu być może 0,50% i prawdopodobnie szybko zdecyduje się na ten krok.-/-

-/-

W tej sytuacji oprocentowanie obligacji może dalej się obniżać w krótkim okresie. W każdym razie upłynie dużo czasu, zanim rynki zaczną przewidywać nową rundę podwyżek stóp procentowych. Nawet jeżeli retoryka deflacyjna jest nieuzasadniona, stwarza ona klimat, w którym oprocentowanie obligacji spadnie do nowych rekordowo niskich poziomów. Obawa przed gwałtownym wzrostem oferowanych instrumentów dłużnych (w celu finansowania planów ożywienia i innych form interwencji) mogłaby złagodzić spadek oprocentowania. Jednak czynniki podażowe nie mają istotnego wpływu na trendy oprocentowania.-/-

-/-

Przecena akcji była większa niż wskazywałyby na to wskaźniki makroekonomiczne i obecnie ich ceny są bardzo niskie. Wartość indeksu S&P500 wynosi obecnie 1,75 razy jego wartości księgowej. Wskaźniki wszystkich sektorów są poniżej średniej dwudziestoletniej. Innym wskaźnikiem jest fakt, że wartość indeksu wynosi 13,2 razy powyżej zysków prognozowanych na 2009 r. Jest to również najniższy wskaźnik w historii.-/-

-/-

Wartość tego sposobu rozumowania naturalnie zależy od dokładności szacowania aktywów netto spółek i realistyczności prognozowanych zysków.-/-

-/-

Względnie dobra kondycja spółek (za wyjątkiem sektora bankowego) oznaczała, że zyski przedsiębiorstw utrzymywały się na dobrym poziomie przez długi czas w trakcie recesji. Do trzeciego kwartału 2008 r. włącznie przedsiębiorstwa spoza sektora finansowego nadal często odnotowywały średnio dwucyfrowe wzrosty zysków.

Global Partners

OTOCZENIE FINANSOWE (cd.)

Uległo to zmianie dopiero w czwartym kwartale, gdy zyski na akcję spółek S&P500 (z wyjątkiem spółek finansowych) obniżyły się o ponad 30% w porównaniu z danymi rok wcześniej. Łącznie z sektorem finansowym, w którym wskutek kolejnej fali odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów kredytowych znikła całość zysków, indeks ten jako całość poniósł stratę. Zmiana postrzegania zysków skłoniła analityków do szybkiej korekty w dół prognoz dla nadchodzących kwartałów. Obecnie bierze się pod uwagę dalsze spadki zysków w pierwszych trzech kwartałach 2009 r. Oczekuje się, że zyski wzrosną ponownie dopiero w czwartym kwartale.-/-

-/-

Czwarty kwartał 2008 r. i pierwszy kwartał 2009 r. będą najgorszymi kwartałami obecnego cyklu. Przy założeniu, że w drugim półroczu rozpocznie się umiarkowane ożywienie gospodarcze, prognozowane zyski przedsiębiorstw wydają się realistyczne, ale zastosowane prognozy liczbowe są nadal nieco zbyt optymistyczne. W każdym razie do niedawna można było wciąż twierdzić, że prognozy zysków były nierealistycznie wysokie i środki wyceny były w związku z tym sztucznie zaniżone, ale już tak nie jest. Nawet jeżeli uwzględnimy prognozy zysków z bardziej pesymistycznego ekstremum zakresu analityków (np. spadek zysków w 2009 r. o 20% zamiast bardziej umiarkowanego spadku -3%), wskaźnik ceny co zysków (poniżej 16) jest nadal najniższy w historii.-/-

-/-

Wycena rzadko bywa siłą napędzającą silny wzrost na rynkach akcji. Nie można oszacować, kiedy siły pakietów pobudzających będą w stanie pokonać opór generowany przez strach przed deflacją. Rynek akcji jest zawsze pierwszym segmentem rynków finansowych, na którym pojawia się ożywienie gospodarcze. Nie ma żadnych powodów, aby sądzić, że obecnie będzie inaczej. Jeżeli założymy, że ożywienie nastąpi gdzieś w drugiej połowie 2009 r. - a nie jest to nazbyt optymistyczne założenie, ponieważ nawet wówczas byłaby to najdłuższa recesja od 70 lat - powinniśmy być bliscy najniższego punktu rynku. Z tego względu wykorzystujemy rynki zniżkujące w celu stopniowego zwiększania w portfelu pozycji w akcjach.-/-

-/-

Niemniej jednak nadal zachowujemy ostrożność wobec akcji i unikamy nadmiernych pozycji. Kryzys w sektorze finansowym jeszcze się nie skończył i pociąga za sobą znaczne ryzyka. Główne ryzyko obecnie polega raczej na tym, że recesja może stać się wyjątkowo poważna wskutek niedoboru kredytów, a nie na tym, że system finansowy mógłby się załamać. Akcje są również - jeśli nie jedyną - kategorią aktywów o największej płynności. Osoby, które z tego czy innego powodu pragną zmobilizować aktywa płynne, będą wkrótce wybierać akcje. Z tego względu rynek znajdzie się prawdopodobnie pod presją bardziej wskutek fali wyprzedaży niż fali zakupów ze strony inwestorów, którzy chcą skorzystać na niskich wycenach.-/-

-/-

-/-

-/-

Luksemburg, 12 maja 2009 r.-/-

-/-Zarząd

-/-

-/-

-/-

Uwaga: Informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.-/-

-/-

-/-

Global Partners

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

-/-

Do uczestników-/-

Global Partners-/-

-/-

-/-

Zgodnie ze zleceniem walnego zgromadzenia uczestników, przeprowadziliśmy badanie załączonych sprawozdań finansowych Global Partners i poszczególnych subfunduszy, obejmujących: sytuację majątkową i stan inwestycji oraz innych aktywów netto na dzień 31 marca 2009 r., stan operacji i innych zmian w aktywach netto za ten rok oraz streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych.-/-

-/-

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdania finansowe-/-

-/-

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszych sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd SICAV. Wspomniana odpowiedzialność obejmuje: stworzenie, wdrożenie i przeprowadzanie kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzenia i rzetelnego przedstawienia sprawozdań finansowych, które nie zawierają istotnych nieścisłości wskutek oszustwa lub błędu; wybór i zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości; oraz przeprowadzenie szacunków rachunkowych odpowiednich dla okoliczności.-/-

-/-

Odpowiedzialność réviseur d'entreprises-/-

-/-

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii na temat niniejszych sprawozdań finansowych w oparciu o badanie. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi przez *Institut des Réviseurs d'Entreprises*. Standardy te wymagają, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili badanie w taki sposób, aby uzyskać uzasadnioną pewność, iż sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych nieścisłości.-/-

-/-

Badanie to polega na przeprowadzeniu procedur w celu uzyskania dowodów z badania dotyczących kwot i informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. Wybrane procedury zależą od osądu *réviseur d'entreprises*, w tym oceny ryzyka istotnych nieścisłości sprawozdań finansowych wskutek oszustwa lub błędu. Dokonując oceny ryzyka *réviseur d'entreprises* uwzględnia kontrolę wewnętrzną w zakresie sporządzenia i rzetelnego przedstawienia przez podmiot sprawozdań finansowych w celu zaprojektowania procedur badania, które są właściwe w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej podmiotu.-/-

Badanie polega również na ocenie stosowności zastosowanych zasad rachunkowości i zasadności szacunków rachunkowych dokonanych przez Zarząd SICAV, a także na ocenie ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.-/-

-/-

-/-

Global Partners

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (cd.)

-/-

Opinia-/-

-/-

Naszym zdaniem załączone sprawozdania finansowe dają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Global Partners oraz każdego z subfunduszy wchodzących w jego skład na dzień 31 marca 2009 roku a także wyników ich operacji i zmian w stanie aktywów netto za ten rok zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.-/-

-/-

Pozostałe kwestie-/-

-/-

W ramach zlecenia zbadaliśmy informacje dodatkowe zawarte w rocznym sprawozdaniu, jednakże bez zastosowania specjalnych procedur badania zgodnych z opisanymi powyżej standardami. W związku z tym nie wydajemy opinii na temat tych informacji. Nie przedstawiamy też uwag w zakresie tych informacji w kontekście sprawozdań finansowych traktowanych jako całość.-/-

-/-

-/-

Deloitte S.A.-/-

Réviseur d'entreprises-/-

-/-

-/-

Jean-Philippe Bachelet-/-

Partner-/-

-/-

4 czerwca 2009 r.

560, rue de Neudorf-/-

L-2220 LUKSEMBURG-/-

-/-

-/-

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	Razem (w EUR)	CSOB World Growth Plus EUR 2 (w EUR)	CSOB Variable Click Plus 1 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	88.408.296,69	2.784.489,25	17.631.872,76
Aktywa bankowe	11.441.587,34	361.323,07	1.452.680,11
Koszty utworzenia netto	25.942,44	1.450,08	71.515,63
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	3.542.607,68	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	836.160,89	3.529,13	16.113,40
Odsetki należne z instrumentów finansowych	44.555,73	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	36.113,45	124,64	1.235,99
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	1.962.297,74	-	496.686,15
Inne należności	432,82	-	-
Łącznie aktywa	106.297.994,78	3.150.916,17	19.670.104,04
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	709.531,29	239,54	10.278,26
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	1.016.670,56	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	116.040,58	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	726.210,98	5.416,28	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	467.213,12	22.528,54	157.029,18
Inne zobowiązania	20.000,00	-	-
Łącznie zobowiązania	3.055.666,53	28.184,36	167.307,44
AKTYWA NETTO na koniec roku	103.242.328,25	3.122.731,81	19.502.796,60
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie		333.015,0000	2.053.460,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym		9,38	9,50
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie		-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy		-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Bull & Bear 2 (w CZK)	CSOB Asian Click Plus 1 (w CZK)	CSOB Click SKK 1 (w EUR)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	102.079.263,00	231.998.325,00	2.924.715,00
Aktywa bankowe	12.403.704,68	27.572.673,40	324.796,99
Koszty utworzenia netto	63.332,54	26.870,00	1.521,52
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	93.288,36	212.018,84	19.605,40
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	6.364,55	13.427,38	1.109,44
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	13.751.826,20	5.288.327,89	117.833,65
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>128.397.779,33</u>	<u>265.111.642,51</u>	<u>3.389.582,00</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	33.440,95	75.899,03	8.976,87
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	777.174,01	1.622.557,24	25.368,31
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>810.614,96</u>	<u>1.698.456,27</u>	<u>34.345,18</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>127.587.164,37</u>	<u>263.413.186,24</u>	<u>3.355.236,82</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	12.159.982,0000	27.538.830,0000	10.401.361,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,49	9,57	0,32
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Variable Growth 1 (w CZK)	CSOB Rastovy SKK 5 (w EUR)	CSOB Click SKK 6 (w EUR)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	79.807.423,80	4.172.841,80	1.881.504,56
Aktywa bankowe	10.939.701,87	350.965,44	189.877,00
Koszty utworzenia netto	46.141,82	783,14	1.023,52
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	72.934,44	27.972,00	12.612,40
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	5.403,28	1.494,10	653,30
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	-	81.926,29	62.032,74
Inne należności	-	138,11	22,50
Łącznie aktywa	90.871.605,21	4.636.120,88	2.147.726,02
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	26.840,52	14.131,72	6.798,66
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	4.689.422,28	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	639.445,61	31.303,48	12.497,96
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	5.355.708,41	45.435,20	19.296,62
AKTYWA NETTO na koniec roku	85.515.896,80	4.590.685,68	2.128.429,40
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	9.641.849,0000	14.511.610,0000	6.618.977,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	8,87	0,32	0,32
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Click Plus 25 (w CZK)	KBC Rastovy SKK 1 (w EUR)	KBC Click SKK 2 (w EUR)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	35.263.745,40	2.030.534,60	1.602.073,16
Aktywa bankowe	3.236.425,41	222.566,26	149.763,70
Koszty utworzenia netto	13.609,57	488,81	488,81
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	32.226,84	13.611,40	10.739,24
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	1.943,37	784,65	523,20
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	463.488,13	-	91.511,51
Inne należności	-	152,21	120,00
Łącznie aktywa	<u>39.011.438,72</u>	<u>2.268.137,93</u>	<u>1.855.219,62</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	11.553,87	6.772,18	6.951,79
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	38.567,78	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	218.412,40	14.757,41	8.361,17
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>229.966,27</u>	<u>60.097,37</u>	<u>15.312,96</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>38.781.472,45</u>	<u>2.208.040,56</u>	<u>1.839.906,66</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	4.081.039,0000	7.213.434,0000	5.633.938,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	9,50	0,31	0,33
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Growth Plus 20 (w CZK)	KBC Kuponowy SKK 1 (w EUR)	Kredyt Bank Fix Upside Click 1 (w PLN)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	118.128.021,24	4.862.105,80	31.050.754,80
Aktywa bankowe	16.021.922,62	491.884,24	2.689.517,38
Koszty utworzenia netto	30.328,46	1.066,63	4.892,08
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.177.307,20	32.592,40	431.568,00
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	138.359,51	2.194,14	17.078,21
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	-	396.942,07	573.016,29
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	136.495.939,03	5.786.785,28	34.766.826,76
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	1.870.361,59	13.763,05	350.193,62
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	2.801.389,20	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	599.255,87	40.721,09	215.615,78
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	5.271.006,66	54.484,14	565.809,40
AKTYWA NETTO na koniec roku	131.224.932,37	5.732.301,14	34.201.017,36
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	14.264.421,0000	17.128.180,0000	353.666,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	9,20	0,33	96,70
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Rastovy Plus SKK 1 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 1 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 21 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.522.187,55	126.614.830,40	68.893.363,60
Aktywa bankowe	160.271,82	12.719.391,55	7.150.836,02
Koszty utworzenia netto	1.083,73	29.536,30	30.764,33
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.929,20	1.077.120,00	586.080,00
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	66,17	46.516,70	25.930,74
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	36.934,29	1.072.323,77	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>1.722.472,76</u>	<u>141.559.718,72</u>	<u>76.686.974,69</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	95,78	821.724,86	375.054,12
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	-	3.035.576,28
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	9.582,13	577.687,88	369.063,64
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>9.677,91</u>	<u>1.399.412,74</u>	<u>3.779.694,04</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>1.712.794,85</u>	<u>140.160.305,98</u>	<u>72.907.280,65</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	5.378.942,0000	14.638.105,0000	7.813.460,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	0,32	9,58	9,33
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	PS Fixovany Click 1 (w CZK)	KBC Rastovy SKK 2 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 2 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	125.683.839,00	1.341.270,60	175.026.383,20
Aktywa bankowe	12.335.284,99	152.088,96	18.407.331,81
Koszty utworzenia netto	22.400,36	808,43	31.566,91
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.069.200,00	8.991,00	1.488.960,00
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	45.450,83	464,44	65.989,58
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	826.242,75	21.302,97	1.464.944,74
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>139.982.417,93</u>	<u>1.524.926,40</u>	<u>196.485.176,24</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	868.737,30	4.347,66	1.265.031,43
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	238.682,44	6.426,06	383.650,12
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>1.107.419,74</u>	<u>10.773,72</u>	<u>1.648.681,55</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>138.874.998,19</u>	<u>1.514.152,68</u>	<u>194.836.494,69</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	14.099.769,0000	4.580.475,0000	19.900.000,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	9,85	0,33	9,79
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1 (w PLN)	CSOB World Tree 14 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 22 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	6.482.429,00	55.457.513,31	38.602.888,04
Aktywa bankowe	3.147.967,85	8.925.613,87	21.090.599,72
Koszty utworzenia netto	5.547,73	-	22.834,04
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	67.750,92	1.195.472,81	838.726,05
Odsetki należne z instrumentów finansowych	66.648,83	217.202,89	337.896,84
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	26.210,94	14.235,32	91.406,70
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	81.836,85	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>9.878.392,12</u>	<u>65.810.038,20</u>	<u>60.984.351,39</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	153.965,75	827.693,44	1.169.514,28
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	886.392,36	3.896.114,63	3.390.143,31
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	2.999.658,51	2.078.641,06
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	23.953,09	105.296,80	175.857,30
Inne zobowiązania	-	548.961,07	-
Łącznie zobowiązania	<u>1.064.311,20</u>	<u>8.377.724,45</u>	<u>6.814.155,95</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>8.814.080,92</u>	<u>57.432.313,75</u>	<u>54.170.195,44</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	87.339,0000	6.310.000,0000	5.712.923,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	100,92	9,10	9,48
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Kuponowy 3 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 3 (w CZK)	CSOB Fixovany Click 4 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	4.303.243,04	107.576.053,27	108.509.059,55
Aktywa bankowe	517.505,59	19.487.363,62	18.149.716,76
Koszty utworzenia netto	822,80	-	-
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	28.846,16	2.647.421,05	2.526.264,52
Odsetki należne z instrumentów finansowych	-	77.676,33	79.513,00
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	1.823,48	9.565,74	8.643,08
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	121.821,40	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>4.974.062,47</u>	<u>129.798.080,01</u>	<u>129.273.196,91</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	21.531,46	2.692.218,24	2.561.209,47
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	9.576.774,50	5.830.739,83
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	1.486.533,33	1.634.580,27
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	7.198,69	305.376,29	196.237,79
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>28.730,15</u>	<u>14.060.902,36</u>	<u>10.222.767,36</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>4.945.332,32</u>	<u>115.737.177,65</u>	<u>119.050.429,55</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	-	11.967.274,0000	12.349.980,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	-	9,67	9,64
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	14.825.664,0000	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	0,33	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

SYTUACJA MAJĄTKOWA (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Kuponowy 2 (w EUR)	KBC Fixny Click 1 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 5 (w CZK)
<u>AKTYWA</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	2.255.591,76	-	-
Aktywa bankowe	351.775,80	-	-
Koszty utworzenia netto	-	-	-
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	-	1.536.860,00	55.053.870,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	57.508,22	-	-
Odsetki należne z instrumentów finansowych	4.327,96	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	316,39	-	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap na akcje/indeks	40.509,80	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>2.710.029,93</u>	<u>1.536.860,00</u>	<u>55.053.870,00</u>
<u>ZOBOWIĄZANIA</u>			
Odsetki do zapłaty z instrumentów finansowych	58.525,71	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap walutowych	-	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na stopy procentowe	116.040,58	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap na akcje/indeks	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	4.611,86	617,55	-
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>179.178,15</u>	<u>617,55</u>	<u>-</u>
AKTYWA NETTO na koniec roku	<u>2.530.851,78</u>	<u>1.536.242,45</u>	<u>55.053.870,00</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	-	153.686,0000	5.505.387,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	-	10,00	10,00
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	250.369,0000	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	10,11	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	Razem	CSOB World Growth Plus EUR 2	CSOB Variable Click Plus 1
	01.04.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	01.04.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	01.04.2008 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	2.344.414,02	147.612,27	767.201,56
Oprocentowanie bankowe	274.687,24	20.912,76	76.676,28
Oprocentowanie instrumentów finansowych	72.616,71	-	-
Otrzymane prowizje	23.670,03	440,00	14.161,25
Inne przychody	18.912,71	2.837,00	21.585,75
Łącznie przychody	2.734.300,71	171.802,03	879.624,84
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	581.690,57	33.434,95	-
Prowizje depozytariusza	26.213,48	1.321,24	8.597,64
Koszty administracji centralnej	32.838,80	1.652,18	10.779,69
Koszty badań	72.328,88	4.390,30	95.041,98
Inne koszty administracyjne	38.762,00	1.175,59	13.557,92
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	36.913,35	1.503,82	9.880,78
Wyplacone odsetki bankowe	1.474,45	-	1.777,65
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	1.851.331,66	116.919,98	764.566,36
Inne koszty	6.926,19	1.468,34	1.069,77
Łącznie koszty	2.648.479,38	161.866,40	905.271,79
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	85.821,33	9.935,63	-25.646,95
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-957.313,24	-	-
- z kontraktów swap	-57.147,20	-	-
- z operacji walutowych	14.207,89	-	-4.282,23
ZREALIZOWANY WYNIK	-914.431,22	9.935,63	-29.929,18
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-2.651.233,19	-205.680,63	-1.372.083,04
- z kontraktów swap	337.160,66	71.802,32	1.525.598,08
WYNIK OPERACYJNY	-3.228.503,75	-123.942,68	123.585,86
Subskrypcje	77.522.062,87	19.956,23	46,55
Wykupy	-2.324.928,51	-24.388,50	-1.391.638,24
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	71.968.630,61	-128.374,95	-1.268.005,83
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	32.307.855,18	3.251.106,76	20.770.802,43
Różnica rewaloryzacyjna	-1.034.157,54	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	103.242.328,25	3.122.731,81	19.502.796,60

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Bull & Bear 2 01.04.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	CSOB Asian Click Plus 1 01.04.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	CSOB Click SKK 1 01.04.2008 - 31.03.2009 (w EUR)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.441.659,60	9.735.187,88	133.334,10
Oprocentowanie bankowe	596.564,78	1.328.178,83	13.206,28
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	82.027,66	66.330,91	2.145,85
Inne przychody	57.245,20	-	3.201,43
Łącznie przychody	5.177.497,24	11.129.697,62	151.887,66
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	1.215.180,58	2.907.339,60	38.902,07
Prowizje depozytariusza	54.199,91	112.130,73	1.452,71
Koszty administracji centralnej	67.927,36	140.530,98	1.814,02
Koszty badań	136.447,13	181.985,37	4.845,81
Inne koszty administracyjne	43.381,64	81.414,68	1.816,48
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	62.303,64	124.891,73	1.772,65
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	3.281.644,68	7.423.199,79	91.802,64
Inne koszty	2.653,87	13.974,82	1.541,06
Łącznie koszty	4.863.738,81	10.985.467,70	143.947,44
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	313.758,43	144.229,92	7.940,22
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-	-153.936,84
- z kontraktów swap	344.078,09	-44.350,59	-4.425,34
- z operacji walutowych	-7.109,70	-11.373,83	-12,96
ZREALIZOWANY WYNIK	650.726,82	88.505,50	-150.434,92
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-7.943.639,00	-17.475.174,44	-66.516,80
- z kontraktów swap	12.296.239,09	10.807.022,14	123.189,95
WYNIK OPERACYJNY	5.003.326,91	-6.579.646,80	-93.761,77
Subskrypcje	47.849,00	875.675,30	-
Wykupy	-8.316.540,98	-5.669.725,97	-232.481,95
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	-3.265.365,07	-11.373.697,47	-326.243,72
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	130.852.529,44	274.786.883,71	3.681.480,54
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	127.587.164,37	263.413.186,24	3.355.236,82

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Variable Growth 1	CSOB Rastovy SKK 5	CSOB Click SKK 6
	01.04.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	01.04.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	02.05.2008 - 31.03.2009 (w EUR)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.472.596,92	184.301,15	73.253,89
Oprocentowanie bankowe	417.147,58	20.856,63	7.917,36
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	33.492,19	2.617,23	759,30
Inne przychody	42.288,48	-	-
Łącznie przychody	3.965.525,17	207.775,01	81.930,55
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	952.984,66	51.229,03	16.942,05
Prowizje depozytariusza	38.665,81	2.021,64	834,64
Koszty administracji centralnej	48.485,71	2.527,95	1.034,04
Koszty badań	122.949,11	4.957,65	3.795,59
Inne koszty administracyjne	33.154,19	2.391,53	1.155,86
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	43.014,58	2.438,77	1.103,41
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	2.598.932,84	133.104,07	54.955,47
Inne koszty	2.215,72	342,07	284,71
Łącznie koszty	3.840.402,62	199.012,71	80.105,77
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	125.122,55	8.762,30	1.824,78
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-213.828,32	-92.084,36
- z kontraktów swap	-283.244,40	-22.335,20	477,68
- z operacji walutowych	-8.126,99	70,65	-41,67
ZREALIZOWANY WYNIK	-166.248,84	-227.330,57	-89.823,57
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-6.210.481,40	-95.828,82	-43.716,44
- z kontraktów swap	-2.196.922,28	-43.186,24	62.032,74
WYNIK OPERACYJNY	-8.573.652,52	-366.345,63	-71.507,27
Subskrypcje	144.550,35	7.735,92	2.282.439,07
Wykupy	-3.209.175,59	-317.078,55	-82.502,40
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	-11.638.277,76	-675.688,26	2.128.429,40
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	97.154.174,56	5.266.373,94	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	85.515.896,80	4.590.685,68	2.128.429,40

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Click Plus 25 30.06.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	KBC Rastovy SKK 1 06.06.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	KBC Click SKK 2 06.06.2008 - 31.03.2009 (w EUR)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.028.743,92	71.794,73	56.400,43
Oprocentowanie bankowe	153.245,31	7.046,37	5.173,59
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	18.350,50	853,50	630,89
Inne przychody	-	200,56	8.261,05
Łącznie przychody	1.200.339,73	79.895,16	70.465,96
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	226.858,00	19.220,70	8.842,82
Prowizje depozytariusza	12.868,88	785,56	629,00
Koszty administracji centralnej	16.143,31	987,82	790,50
Koszty badań	68.066,97	3.218,17	3.102,17
Inne koszty administracyjne	7.565,91	765,74	622,89
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	20.405,76	1.162,83	956,05
Wyplacone odsetki bankowe	-	-	-
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	814.039,14	49.618,43	43.787,74
Inne koszty	3.325,23	154,83	143,58
Łącznie koszty	1.169.273,20	75.914,08	58.874,75
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	31.066,53	3.981,08	11.591,21
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-101.482,12	-79.624,40
- z kontraktów swap	-11.679,12	-8.717,87	-20.533,85
- z operacji walutowych	-3.218,04	-178,81	-26,77
ZREALIZOWANY WYNIK	16.169,37	-106.397,72	-88.593,81
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-2.525.864,64	-47.179,16	-37.223,88
- z kontraktów swap	463.488,13	-38.567,78	91.511,51
WYNIK OPERACYJNY	-2.046.207,14	-192.144,66	-34.306,18
Subskrypcje	42.583.580,00	2.489.397,32	1.953.000,05
Wykupy	-1.755.900,41	-89.212,10	-78.787,21
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	38.781.472,45	2.208.040,56	1.839.906,66
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	38.781.472,45	2.208.040,56	1.839.906,66

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Growth Plus 20	KBC Kuponowy SKK 1	Kredyt Bank Fix Upside Click 1
	29.08.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	04.07.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	30.09.2008 - 31.03.2009 (w PLN)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.131.478,76	151.043,46	994.732,08
Oprocentowanie bankowe	427.656,89	13.670,71	96.513,36
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	33.906,39	3.393,52	4.751,80
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	3.593.042,04	168.107,69	1.095.997,24
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	613.903,37	55.460,49	204.334,74
Prowizje depozytariusza	34.168,29	1.814,30	7.634,89
Koszty administracji centralnej	43.358,62	2.262,49	9.555,68
Koszty badań	69.375,14	3.539,19	9.589,18
Inne koszty administracyjne	19.636,71	1.775,26	5.177,40
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	52.440,99	2.204,07	13.533,13
Wyplacone odsetki bankowe	-	57,68	-
Wyplacone odsetki od instrumentów finansowych	2.612.269,29	94.375,14	829.710,08
Inne koszty	7.494,26	338,28	1.472,25
Łącznie koszty	3.452.646,67	161.826,90	1.081.007,35
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	140.395,37	6.280,79	14.989,89
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-247.115,96	-
- z kontraktów swap	-142.300,35	86,18	-
- z operacji walutowych	-584,01	-91,42	-223,98
ZREALIZOWANY WYNIK	-2.488,99	-240.840,41	14.765,91
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-8.787.030,80	-112.970,20	-1.759.319,48
- z kontraktów swap	-2.801.389,20	396.942,07	573.016,29
WYNIK OPERACYJNY	-11.590.908,99	43.131,46	-1.171.537,28
Subskrypcje	146.118.930,00	6.057.550,62	35.848.200,00
Wykupy	-3.303.088,64	-368.380,94	-475.645,36
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	131.224.932,37	5.732.301,14	34.201.017,36
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	131.224.932,37	5.732.301,14	34.201.017,36

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Rastovy Plus SKK 1 01.08.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 1 30.09.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 21 31.10.2008 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	49.987,26	2.558.518,80	1.149.432,40
Oprocentowanie bankowe	4.431,75	242.221,01	88.515,07
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	329,94	19.670,70	14.516,72
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	54.748,95	2.820.410,51	1.252.464,19
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	9.585,09	514.283,42	314.065,96
Prowizje depozytariusza	496,93	30.157,88	14.040,29
Koszty administracji centralnej	613,99	37.780,47	17.357,35
Koszty badań	2.262,02	57.592,71	45.072,07
Inne koszty administracyjne	529,80	20.581,77	8.484,28
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	663,06	54.347,10	19.381,36
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	34.722,44	1.925.445,15	780.294,72
Inne koszty	213,73	7.069,78	4.805,01
Łącznie koszty	49.087,06	2.647.258,28	1.203.501,04
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	5.661,89	173.152,23	48.963,15
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-68.823,20	-	-
- z kontraktów swap	-	-	90.867,47
- z operacji walutowych	34,41	-330,18	269,55
ZREALIZOWANY WYNIK	-63.126,90	172.822,05	140.100,17
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-48.266,45	-7.469.032,04	-2.307.069,80
- z kontraktów swap	36.934,29	1.072.323,77	-3.035.576,28
WYNIK OPERACYJNY	-74.459,06	-6.223.886,22	-5.202.545,91
Subskrypcje	1.836.015,08	147.625.015,00	79.233.340,00
Wykupy	-48.761,17	-1.240.822,80	-1.123.513,44
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	1.712.794,85	140.160.305,98	72.907.280,65
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	1.712.794,85	140.160.305,98	72.907.280,65

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	PS Fixovany Click 1 28.11.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	KBC Rastovy SKK 2 12.11.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 2 05.11.2008 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.671.634,20	18.571,27	2.756.884,68
Oprocentowanie bankowe	100.442,05	1.066,36	226.577,23
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	-	-
Otrzymane prowizje	1.962,80	-	-
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	1.774.039,05	19.637,63	2.983.461,91
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	181.302,37	4.764,51	319.274,73
Prowizje depozytariusza	20.037,50	251,53	34.585,70
Koszty administracji centralnej	25.529,03	306,82	42.584,77
Koszty badań	41.116,95	1.495,63	41.238,39
Inne koszty administracyjne	440.449,24	404,55	21.650,11
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	35.635,03	380,62	50.109,01
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	1.276.342,65	8.006,93	2.323.845,62
Inne koszty	2.483,40	75,27	6.091,51
Łącznie koszty	2.022.896,17	15.685,86	2.839.379,84
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	-248.857,12	3.951,77	144.082,07
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-418,04	-
- z kontraktów swap	-	-	-
- z operacji walutowych	-416,76	0,49	108,72
ZREALIZOWANY WYNIK	-249.273,88	3.534,22	144.190,79
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-2.695.146,24	-31.164,20	-5.772.640,84
- z kontraktów swap	826.242,75	21.302,97	1.464.944,74
WYNIK OPERACYJNY	-2.118.177,37	-6.327,01	-4.163.505,31
Subskrypcje	141.193.970,00	1.521.566,09	199.000.000,00
Wykupy	-200.794,44	-1.086,40	-
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	138.874.998,19	1.514.152,68	194.836.494,69
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	138.874.998,19	1.514.152,68	194.836.494,69

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1	CSOB World Tree 14	CSOB World Growth Plus 22
	31.12.2008 - 31.03.2009 (w PLN)	04.02.2009 - 31.03.2009 (w CZK)	31.12.2008 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	73.187,34	314.003,16	391.623,24
Oprocentowanie bankowe	38.557,23	17.791,65	123.706,40
Oprocentowanie instrumentów finansowych	66.648,83	217.202,89	337.896,84
Otrzymane prowizje	-	-	7.733,10
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	178.393,40	548.997,70	860.959,58
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	19.003,43	76.274,73	135.515,53
Prowizje depozytariusza	930,48	3.919,93	5.959,63
Koszty administracji centralnej	1.159,02	4.657,66	7.452,39
Koszty badań	3.805,22	22.466,48	34.367,19
Inne koszty administracyjne	199,68	-	1.287,13
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	2.210,25	7.179,18	14.092,13
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	142.542,93	457.616,27	709.670,99
Inne koszty	278,21	-	1.191,50
Łącznie koszty	170.129,22	572.114,25	909.536,49
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	8.264,18	-23.116,55	-48.576,91
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-	-
- z kontraktów swap	-	-	-
- z operacji walutowych	-2.414,26	-509.062,93	13.408,92
ZREALIZOWANY WYNIK	5.849,92	-532.179,48	-35.167,99
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	878.886,51	1.760.266,37	2.531.540,02
- z kontraktów swap	-804.555,51	-6.895.773,14	-5.468.784,37
WYNIK OPERACYJNY	80.180,92	-5.667.686,25	-2.972.412,34
Subskrypcje	8.733.900,00	63.100.000,00	57.423.909,62
Wykupy	-	-	-281.301,84
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	8.814.080,92	57.432.313,75	54.170.195,44
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	8.814.080,92	57.432.313,75	54.170.195,44

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Kuponovy 3 12.12.2008 - 31.03.2009 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 3 31.12.2008 - 31.03.2009 (w CZK)	CSOB Fixovany Click 4 27.02.2009 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	33.492,76	889.691,16	281.245,29
Oprocentowanie bankowe	4.468,04	206.646,78	16.906,97
Oprocentowanie instrumentów finansowych	-	709.804,02	217.604,71
Otrzymane prowizje	-	17.964,70	4.626,68
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	37.960,80	1.824.106,66	520.383,65
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	5.357,46	257.333,01	154.294,07
Prowizje depozytariusza	625,23	12.279,06	3.768,42
Koszty administracji centralnej	786,88	15.431,82	5.727,13
Koszty badań	1.287,35	35.145,26	21.224,69
Inne koszty administracyjne	899,16	2.638,72	5.218,87
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	1.239,36	29.632,51	14.881,95
Wypłacone odsetki bankowe	-	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	25.326,92	1.552.113,36	403.685,42
Inne koszty	81,19	-	-
Łącznie koszty	35.603,55	1.904.573,74	608.800,55
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	2.357,25	-80.467,08	-88.416,90
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-	-
- z kontraktów swap	-	-	-
- z operacji walutowych	0,56	145.051,67	797.896,17
ZREALIZOWANY WYNIK	2.357,81	64.584,59	709.479,27
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-99.985,16	7.116.887,97	2.300.465,54
- z kontraktów swap	121.821,40	-11.063.307,83	-7.465.320,10
WYNIK OPERACYJNY	24.194,05	-3.881.835,27	-4.455.375,29
Subskrypcje	4.924.538,27	119.808.410,00	123.598.240,00
Wykupy	-3.400,00	-189.397,08	-92.435,16
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	4.945.332,32	115.737.177,65	119.050.429,55
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	4.945.332,32	115.737.177,65	119.050.429,55

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO (cd.)

od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Kuponovy 2 20.02.2009 - 31.03.2009 (w EUR)	KBC Fixny Click 1 27.03.2009 - 31.03.2009 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 5 31.03.2009 - 31.03.2009 (w CZK)
<u>DOCHÓD</u>			
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	8.525,57	-	-
Oprocentowanie bankowe	461,49	-	-
Oprocentowanie instrumentów finansowych	4.327,96	-	-
Otrzymane prowizje	15,00	-	-
Inne przychody	-	-	-
Łącznie przychody	13.330,02	-	-
<u>KOSZTY</u>			
Prowizje za zarządzanie	3.435,69	-	-
Prowizje depozytariusza	105,52	-	-
Koszty administracji centralnej	142,77	-	-
Koszty badań	724,58	425,50	-
Inne koszty administracyjne	606,22	-	-
Opłata abonamentowa („taxe d’abonnement”)	316,37	192,05	-
Wypłacone odsetki bankowe	1.352,01	-	-
Wypłacone odsetki od instrumentów finansowych	9.543,06	-	-
Inne koszty	-	-	-
Łącznie koszty	16.226,22	617,55	-
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	-2.896,20	-617,55	-
<u>ZREALIZOWANY ZYSK/(STRATA) NETTO</u>			
- z portfela papierów wartościowych	-	-	-
- z kontraktów swap	-	-	-
- z operacji walutowych	-	-	-
ZREALIZOWANY WYNIK	-2.896,20	-617,55	-
<u>ZMIANA NETTO NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU(STRATY)</u>			
- z portfela papierów wartościowych	105.591,76	-	-
- z kontraktów swap	-75.530,78	-	-
WYNIK OPERACYJNY	27.164,78	-617,55	-
Subskrypcje	2.505.190,00	1.536.860,00	55.053.870,00
Wykupy	-1.503,00	-	-
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	2.530.851,78	1.536.242,45	55.053.870,00
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na początku roku	-	-	-
Różnica rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO na koniec roku	2.530.851,78	1.536.242,45	55.053.870,00

-/-

-/-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Growth Plus EUR 2 (w EUR)	CSOB Variable Click Plus 1 (w CZK)	CSOB Bull & Bear 2 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	3.122.731,81	19.502.796,60	127.587.164,37
- na dzień 31.03.2008 r.	3.251.106,76	20.770.802,43	130.852.529,44
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	333.574,0000	2.195.063,0000	12.948.799,0000
- wyemitowanych	2.051,0000	5,0000	4.700,0000
- wykupionych	-2.610,0000	-141.608,0000	-793.517,0000
- w obrocie na koniec roku	333.015,0000	2.053.460,0000	12.159.982,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	9,38	9,50	10,49
- na dzień 31.03.2008 r.	9,75	9,46	10,11
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Asian Click Plus 1 (w CZK)	CSOB Click SKK 1 (w EUR)	CSOB Variable Growth 1 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	263.413.186,24	3.355.236,82	85.515.896,80
- na dzień 31.03.2008 r.	274.786.883,71	SKK 110.908.282,78	97.154.174,56
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	28.033.057,0000	11.132.586,0000	9.975.417,0000
- wyemitowanych	89.385,0000	0,0000	14.735,0000
- wykupionych	-583.612,0000	-731.225,0000	-348.303,0000
- w obrocie na koniec roku	27.538.830,0000	10.401.361,0000	9.641.849,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	9,57	0,32	8,87
- na dzień 31.03.2008 r.	9,80	SKK 9,96	9,74
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Rastovy SKK 5 (w EUR)	CSOB Click SKK 6 (w EUR)	CSOB World Click Plus 25 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	4.590.685,68	2.128.429,40	38.781.472,45
- na dzień 31.03.2008 r.	SKK 158.654.781,42	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	15.509.596,0000	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	23.418,0000	6.876.076,0000	4.258.544,0000
- wykupionych	-1.021.404,0000	-257.099,0000	-177.505,0000
- w obrocie na koniec roku	14.511.610,0000	6.618.977,0000	4.081.039,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	0,32	0,32	9,50
- na dzień 31.03.2008 r.	SKK 10,23	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Rastovy SKK 1 (w EUR)	KBC Click SKK 2 (w EUR)	CSOB World Growth Plus 20 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	2.208.040,56	1.839.906,66	131.224.932,37
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	7.500.235,0000	5.883.608,0000	14.611.830,0000
- wykupionych	-286.801,0000	-249.670,0000	-347.409,0000
- w obrocie na koniec roku	7.213.434,0000	5.633.938,0000	14.264.421,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	0,31	0,33	9,20
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Kuponowy SKK 1 (w EUR)	Kredyt Bank Fix Upside Click 1 (w PLN)	KBC Rastovy Plus SKK 1 (w EUR)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	5.732.301,14	34.201.017,36	1.712.794,85
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	18.248.977,0000	358.482,0000	5.531.179,0000
- wykupionych	-1.120.797,0000	-4.816,0000	-152.237,0000
- w obrocie na koniec roku	17.128.180,0000	353.666,0000	5.378.942,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	0,33	96,70	0,32
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Fixovany Click 1 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 21 (w CZK)	PS Fixovany Click 1 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	140.160.305,98	72.907.280,65	138.874.998,19
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	14.764.312,0000	7.925.314,0000	14.119.397,0000
- wykupionych	-126.207,0000	-111.854,0000	-19.628,0000
- w obrocie na koniec roku	14.638.105,0000	7.813.460,0000	14.099.769,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	9,58	9,33	9,85
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Rastovy SKK 2	CSOB Fixovany Click 2	Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1
	(w EUR)	(w CZK)	(w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	1.514.152,68	194.836.494,69	8.814.080,92
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	4.583.870,0000	19.900.000,0000	87.339,0000
- wykupionych	-3.395,0000	0,0000	0,0000
- w obrocie na koniec roku	4.580.475,0000	19.900.000,0000	87.339,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	0,33	9,79	100,92
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec roku	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB World Tree 14 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 22 (w CZK)	KBC Kuponovy 3 (w EUR)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	57.432.313,75	54.170.195,44	4.945.332,32
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	-
- wyemitowanych	6.310.000,0000	5.742.227,0000	-
- wykupionych	0,0000	-29.304,0000	-
- w obrocie na koniec roku	6.310.000,0000	5.712.923,0000	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	9,10	9,48	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	0,0000
- wyemitowanych	-	-	14.835.664,0000
- wykupionych	-	-	-10.000,0000
- w obrocie na koniec roku	-	-	14.825.664,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	0,33
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	CSOB Fixovany Click 3 (w CZK)	CSOB Fixovany Click 4 (w CZK)	KBC Kuponowy 2 (w EUR)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 31.03.2009 r.	115.737.177,65	119.050.429,55	2.530.851,78
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000	-
- wyemitowanych	11.986.921,0000	12.359.824,0000	-
- wykupionych	-19.647,0000	-9.844,0000	-
- w obrocie na koniec roku	11.967.274,0000	12.349.980,0000	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 31.03.2009 r.	9,67	9,64	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku roku	-	-	0,0000
- wyemitowanych	-	-	250.519,0000
- wykupionych	-	-	-150,0000
- w obrocie na koniec roku	-	-	250.369,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-	10,11
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-	-
-/-			
-/-			

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

DANE STATYSTYCZNE (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

	KBC Fixny Click 1 (w EUR)	CSOB Fixovany Click 5 (w CZK)
Łącznie aktywa netto		
- na dzień 31.03.2009 r.	1.536.242,45	55.053.870,00
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym		
- w obrocie na początku roku	0,0000	0,0000
- wyemitowanych	153.686,0000	5.505.387,0000
- wykupionych	0,0000	0,0000
<hr/>	<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	153.686,0000	5.505.387,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym		
- na dzień 31.03.2009 r.	10,00	10,00
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy		
- w obrocie na początku roku	-	-
- wyemitowanych	-	-
- wykupionych	-	-
<hr/>	<hr/>	<hr/>
- w obrocie na koniec roku	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy		
- na dzień 31.03.2009 r.	-	-
- na dzień 31.03.2008 r.	-	-
-/-		
-/-		

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Growth Plus EUR 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	300.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	299.160,05	278.448,93	8,91
EUR	300.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	299.160,05	278.448,93	8,91
EUR	300.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	299.160,05	278.448,93	8,91
EUR	300.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	299.160,05	278.448,93	8,91
EUR	150.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	149.580,02	139.224,47	4,46
EUR	150.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 06/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2006-1 06/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2006-1 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
EUR	150.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	149.580,02	139.224,46	4,46
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			2.991.600,44	2.784.489,25	89,16
AKTYWA BANKOWE				361.323,07	11,55
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-23.080,51	-0,71
ŁĄCZNIE				3.122.731,81	100,00
	-/-				
	-/-				

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Variable Click Plus 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	1.900.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.898.646,47	1.763.187,27	9,04
CZK	1.900.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.898.646,47	1.763.187,27	9,04
CZK	1.900.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.898.646,47	1.763.187,27	9,04
CZK	1.900.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.898.646,47	1.763.187,27	9,04
CZK	950.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 07-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
CZK	950.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	949.323,23	881.593,64	4,52
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			18.986.464,64	17.631.872,76	90,40
AKTYWA BANKOWE				1.452.680,11	7,45
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				418.243,73	2,15
ŁĄCZNIE				19.502.796,60	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Bull & Bear 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	11.000.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	10.990.773,15	10.207.926,30	8,00
CZK	11.000.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	10.990.773,15	10.207.926,30	8,00
CZK	11.000.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	10.990.773,15	10.207.926,30	8,00
CZK	11.000.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	10.990.773,15	10.207.926,30	8,00
CZK	5.500.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 07-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
CZK	5.500.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	5.495.386,57	5.103.963,15	4,00
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			109.907.731,44	102.079.263,00	80,00
AKTYWA BANKOWE				12.403.704,68	9,73
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				13.104.196,69	10,27
ŁĄCZNIE				127.587.164,37	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Asian Click Plus 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	25.000.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	24.941.100,47	23.199.832,50	8,81
CZK	25.000.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	24.941.100,47	23.199.832,50	8,81
CZK	25.000.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	24.941.120,30	23.199.832,50	8,81
CZK	25.000.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	24.941.100,47	23.199.832,50	8,81
CZK	12.500.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	12.470.560,15	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.560,15	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 07-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
CZK	12.500.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	12.470.550,23	11.599.916,25	4,40
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			249.411.044,31	231.998.325,00	88,04
AKTYWA BANKOWE				27.572.673,40	10,47
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				3.842.187,84	1,49
ŁĄCZNIE				263.413.186,24	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Click SKK 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	314.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	299.267,03	292.471,50	8,71
EUR	314.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	299.267,03	292.471,50	8,71
EUR	314.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	299.267,03	292.471,50	8,71
EUR	314.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	299.267,03	292.471,50	8,71
EUR	157.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
EUR	157.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	149.633,51	146.235,75	4,36
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			2.992.670,24	2.924.715,00	87,16
AKTYWA BANKOWE				324.796,99	9,68
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				105.724,83	3,16
ŁĄCZNIE				3.355.236,82	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Variable Growth 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	8.600.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	8.598.985,20	7.980.742,38	9,33
CZK	8.600.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	8.598.985,20	7.980.742,38	9,33
CZK	8.600.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	8.598.985,20	7.980.742,38	9,33
CZK	8.600.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	8.598.985,20	7.980.742,38	9,33
CZK	4.300.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 07-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
CZK	4.300.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	4.299.492,60	3.990.371,19	4,67
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			85.989.852,00	79.807.423,80	93,36
AKTYWA BANKOWE				10.939.701,87	12,79
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-5.231.228,87	-6,15
ŁĄCZNIE				85.515.896,80	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Rastovy SKK 5

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	448.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	426.979,71	417.284,18	9,09
EUR	448.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	426.979,71	417.284,18	9,09
EUR	448.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	426.979,71	417.284,18	9,09
EUR	448.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	426.979,71	417.284,18	9,09
EUR	224.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
EUR	224.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	213.489,85	208.642,09	4,54
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			4.269.797,04	4.172.841,80	90,84
AKTYWA BANKOWE				350.965,44	7,64
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				66.878,44	1,52
ŁĄCZNIE				4.590.685,68	100,00
	-/-				
	-/-				

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Click SKK 6

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	202.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	192.522,10	188.150,45	8,84
EUR	202.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	192.522,10	188.150,45	8,84
EUR	202.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	192.522,10	188.150,45	8,84
EUR	202.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	192.522,10	188.150,45	8,84
EUR	101.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
EUR	101.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	96.261,05	94.075,23	4,42
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			1.925.221,00	1.881.504,56	88,40
AKTYWA BANKOWE				189.877,00	8,92
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				57.047,84	2,68
ŁĄCZNIE				2.128.429,40	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Click Plus 25

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	3.800.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	3.778.961,01	3.526.374,54	9,09
CZK	3.800.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	3.778.961,01	3.526.374,54	9,09
CZK	3.800.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	3.778.961,01	3.526.374,54	9,09
CZK	3.800.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	3.778.961,01	3.526.374,54	9,09
CZK	1.900.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 07-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
CZK	1.900.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-8 Tr 1 07/23.03.15	1.889.480,50	1.763.187,27	4,55
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			37.789.610,04	35.263.745,40	90,96
AKTYWA BANKOWE				3.236.425,41	8,35
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				281.301,64	0,69
ŁĄCZNIE				38.781.472,45	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Rastovy SKK 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	218.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	207.771,37	203.053,46	9,20
EUR	218.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	207.771,37	203.053,46	9,20
EUR	218.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	207.771,37	203.053,46	9,19
EUR	218.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	207.771,37	203.053,46	9,19
EUR	109.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
EUR	109.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	103.885,69	101.526,73	4,60
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			2.077.713,76	2.030.534,60	91,98
AKTYWA BANKOWE				222.566,26	10,07
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-45.060,30	-2,05
ŁĄCZNIE				2.208.040,56	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Click SKK 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto	
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>Obligacje</u>						
EUR	172.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	163.929,71	160.207,31	8,71	
EUR	172.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	163.929,71	160.207,31	8,71	
EUR	172.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	163.929,71	160.207,31	8,71	
EUR	172.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	163.929,71	160.207,31	8,71	
EUR	86.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
EUR	86.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	81.964,85	80.103,66	4,35	
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			1.639.297,04	1.602.073,16	87,04	
AKTYWA BANKOWE					149.763,70	8,14
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO					88.069,80	4,82
ŁĄCZNIE					1.839.906,66	100,00
-/-						
-/-						

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Growth Plus 20

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	12.700.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	12.691.505,21	11.812.802,13	9,00
CZK	12.700.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-1 Tr 1 07/10.05.15	12.691.505,21	11.812.802,13	9,00
CZK	12.700.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	12.691.505,21	11.812.802,13	9,00
CZK	12.700.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	12.691.505,21	11.812.802,13	9,00
CZK	6.350.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-14 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Waterford Cap Investments FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
CZK	6.350.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-14 Tr 1 07/10.05.15	6.345.752,60	5.906.401,06	4,50
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			126.915.052,04	118.128.021,24	90,00
AKTYWA BANKOWE				16.021.922,62	12,20
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-2.925.011,49	-2,20
ŁĄCZNIE				131.224.932,37	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Kuponowy SKK 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	522.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	497.507,60	486.210,58	8,48
EUR	522.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	497.507,60	486.210,58	8,48
EUR	522.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	497.507,60	486.210,58	8,48
EUR	522.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	497.507,60	486.210,58	8,47
EUR	261.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
EUR	261.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	248.753,80	243.105,29	4,24
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			4.975.076,00	4.862.105,80	84,79
AKTYWA BANKOWE				491.884,24	8,58
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				378.311,10	6,63
ŁĄCZNIE				5.732.301,14	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

Kredyt Bank Fix Upside Click 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w PLN)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
PLN	3.330.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.281.007,44	3.105.075,48	9,08
PLN	3.330.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	3.281.007,44	3.105.075,48	9,08
PLN	3.330.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.281.007,44	3.105.075,48	9,08
PLN	3.330.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.281.007,44	3.105.075,48	9,08
PLN	1.665.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
PLN	1.665.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.640.503,71	1.552.537,74	4,54
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			32.810.074,28	31.050.754,80	90,80
AKTYWA BANKOWE				2.689.517,38	7,86
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				460.745,18	1,34
ŁĄCZNIE				34.201.017,36	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Rastovy Plus SKK 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	164.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	157.045,40	152.218,75	8,89
EUR	164.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	157.045,40	152.218,75	8,89
EUR	164.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	157.045,40	152.218,75	8,89
EUR	164.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	157.045,40	152.218,75	8,89
EUR	82.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	78.522,70	76.109,37	4,44
EUR	82.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 06/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2006-1 06/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2006-1 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
EUR	82.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	78.522,70	76.109,38	4,44
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			1.570.454,00	1.522.187,55	88,84
AKTYWA BANKOWE				160.271,82	9,36
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				30.335,48	1,80
ŁĄCZNIE				1.712.794,85	100,00
	-/-				
	-/-				

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Fixovany Click 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	13.600.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	13.408.386,25	12.661.483,04	9,02
CZK	13.600.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	13.408.386,25	12.661.483,04	9,02
CZK	13.600.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	13.408.386,25	12.661.483,04	9,02
CZK	13.600.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	13.408.386,25	12.661.483,04	9,02
CZK	6.800.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,52
CZK	6.800.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,51
CZK	6.800.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.704.193,12	6.330.741,52	4,51
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			134.083.862,44	126.614.830,40	90,30
AKTYWA BANKOWE				12.719.391,55	9,08
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				826.084,03	0,62
ŁĄCZNIE				140.160.305,98	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Growth Plus 21

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	7.400.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	7.120.043,34	6.889.336,36	9,45
CZK	7.400.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	7.120.043,34	6.889.336,36	9,45
CZK	7.400.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	7.120.043,34	6.889.336,36	9,45
CZK	7.400.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	7.120.043,34	6.889.336,36	9,45
CZK	3.700.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
CZK	3.700.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	3.560.021,67	3.444.668,18	4,72
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			71.200.433,40	68.893.363,60	94,44
AKTYWA BANKOWE				7.150.836,02	9,80
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-3.136.918,97	-4,24
ŁĄCZNIE				72.907.280,65	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

PS Fixovany Click 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	13.500.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	12.837.898,53	12.568.383,90	9,04
CZK	13.500.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	12.837.898,53	12.568.383,90	9,04
CZK	13.500.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	12.837.898,53	12.568.383,90	9,04
CZK	13.500.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	12.837.898,53	12.568.383,90	9,04
CZK	6.750.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,53
CZK	6.750.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,52
CZK	6.750.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,52
CZK	6.750.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,52
CZK	6.750.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	6.418.949,26	6.284.191,95	4,52
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			128.378.985,24	125.683.839,00	90,48
AKTYWA BANKOWE				12.335.284,99	8,88
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				855.874,20	0,64
ŁĄCZNIE				138.874.998,19	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Rastovy SKK 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	144.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	137.243,48	134.127,06	8,86
EUR	144.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	137.243,48	134.127,06	8,85
EUR	144.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	137.243,48	134.127,06	8,85
EUR	144.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	137.243,48	134.127,06	8,85
EUR	72.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
EUR	72.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	68.621,74	67.063,53	4,43
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			1.372.434,80	1.341.270,60	88,57
AKTYWA BANKOWE				152.088,96	10,04
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				20.793,12	1,39
ŁĄCZNIE				1.514.152,68	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Fixovany Click 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
CZK	18.800.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	18.079.902,41	17.502.638,32	8,98
CZK	18.800.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	18.079.902,41	17.502.638,32	8,98
CZK	18.800.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	18.079.902,41	17.502.638,32	8,98
CZK	18.800.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	18.079.902,41	17.502.638,32	8,98
CZK	9.400.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-15 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
CZK	9.400.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-15 Tr 1 07/10.07.15	9.039.951,20	8.751.319,16	4,49
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			180.799.024,04	175.026.383,20	89,80
AKTYWA BANKOWE				18.407.331,81	9,44
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				1.402.779,68	0,76
ŁĄCZNIE				194.836.494,69	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w PLN)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	450.000	Greece 3.9% Ser 5YR 06/20.08.11	1.863.436,75	2.129.553,38	24,15
EUR	450.000	Italia 3.75% BTP 06/15.09.11	1.878.038,03	2.174.901,80	24,67
EUR	450.000	Poland 5.5% 01/14.02.11	1.862.067,71	2.177.973,82	24,70
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			5.603.542,49	6.482.429,00	73,52
AKTYWA BANKOWE				3.147.967,85	35,73
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-816.315,93	-9,47
ŁĄCZNIE				8.814.080,92	99,78
	-/-				
	-/-				

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Tree 14

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

-/-						
Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto	
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>Obligacje</u>						
EUR	450.000	Greece 5.5% 09/20.08.14	12.397.171,20	12.608.537,92	21,95	
EUR	500.000	Italia 4.25% BTP 04/01.08.14	13.766.124,57	14.356.523,30	25,00	
EUR	500.000	Portugal 4.375% Ser Jun 03/16.06.14	13.764.908,85	14.279.849,91	24,86	
Łącznie obligacje			<u>39.928.204,62</u>	<u>41.244.911,13</u>	<u>71,81</u>	
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NA INNYM RYNKU REGULOWANYM</u>						
<u>Obligacje</u>						
EUR	500.000	Belgium 4% OLO Ser 54 08/28.03.14	<u>13.769.042,32</u>	<u>14.212.602,18</u>	<u>24,75</u>	
Łącznie obligacje			<u>13.769.042,32</u>	<u>14.212.602,18</u>	<u>24,75</u>	
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			<u>53.697.246,94</u>	<u>55.457.513,31</u>	<u>96,56</u>	
AKTYWA BANKOWE				8.925.613,87	15,54	
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-6.950.813,43	-12,10	
ŁĄCZNIE				<u><u>57.432.313,75</u></u>	<u><u>100,00</u></u>	
-/-						
-/-						

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB World Growth Plus 22

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	450.000	Greece 5.25% 02/18.05.12	12.025.563,16	12.826.283,61	23,68
EUR	450.000	Italia 4.25% BTP 07/15.10.12	12.024.442,75	12.968.587,77	23,94
EUR	450.000	Poland 5.5% 02/12.03.12	12.021.342,11	12.808.016,66	23,64
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			36.071.348,02	38.602.888,04	71,26
AKTYWA BANKOWE				21.090.599,72	38,93
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-5.523.292,32	-10,44
ŁĄCZNIE				54.170.195,44	99,75
	-/-				
	-/-				

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Kuponowy 3

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	462.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	440.322,82	430.324,31	8,70
EUR	462.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Sen 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	440.322,82	430.324,31	8,70
EUR	462.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	440.322,82	430.324,31	8,70
EUR	462.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	440.322,82	430.324,31	8,70
EUR	231.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Opal Financial Prod Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-6 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
EUR	231.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2007-6 Tr 2 07/10.01.15	220.161,41	215.162,15	4,35
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			4.403.228,20	4.303.243,04	87,00
AKTYWA BANKOWE				517.505,59	10,46
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				124.583,69	2,54
ŁĄCZNIE				4.945.332,32	100,00
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Fixovany Click 3

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	1.000.000	Greece 5.25% 02/18.05.12	26.723.473,68	28.502.852,16	24,63
EUR	1.000.000	Italia 4% 07/15.04.12	26.723.415,79	28.611.851,12	24,72
EUR	1.000.000	Poland 5.5% 02/12.03.12	26.714.093,55	28.462.259,24	24,59
EUR	750.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	20.298.182,28	21.999.090,75	19,01
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			100.459.165,30	107.576.053,27	92,95
AKTYWA BANKOWE				19.487.363,62	16,84
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-11.326.239,24	-10,01
ŁĄCZNIE				115.737.177,65	99,78
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

CSOB Fixovany Click 4

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w CZK)

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>					
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje</u>					
EUR	900.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	25.157.636,39	25.999.106,58	21,84
EUR	1.000.000	Greece 4% Ser 5Y 08/20.08.13	27.939.011,19	26.894.975,37	22,59
EUR	1.000.000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	27.950.082,43	28.733.251,13	24,14
EUR	900.000	Portugal 5.45% Ser Sept 98/23.09.13	25.161.864,00	26.881.726,47	22,58
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			106.208.594,01	108.509.059,55	91,15
AKTYWA BANKOWE				18.149.716,76	15,25
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-7.608.346,76	-6,53
ŁĄCZNIE				119.050.429,55	99,87
-/-					
-/-					

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

KBC Kuponowy 2

STAN INWESTYCJI ORAZ INNYCH AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 marca 2009 r.

(w EUR)

-/-						
Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto	
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE</u>						
<u>PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>						
<u>Obligacje</u>						
EUR	600.000	Belgium 5% OLO Ser 38 02/28.09.12	600.000,00	648.251,16	25,61	
EUR	500.000	Greece 4.1% Ser 5Y 07/20.08.12	500.000,00	499.700,00	19,74	
EUR	550.000	Italia 4% 07/15.04.12	550.000,00	573.320,00	22,65	
EUR	500.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	500.000,00	534.320,60	21,11	
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			2.150.000,00	2.255.591,76	89,11	
AKTYWA BANKOWE				351.775,80	13,90	
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				-76.515,78	-3,01	
ŁĄCZNIE				2.530.851,78	100,00	
-/-						
-/-						

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Global Partners

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-

Nota 1 – Zasady rachunkowości

-/-

a) Prezentacja sprawozdań finansowych

-/-

Sprawozdania finansowe SICAV są sporządzane zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu w stosunku do instytucji wspólnego inwestowania.-/-

-/-

b) Wycena aktywów

-/-

Wartość aktywów określana jest w następujący sposób:-/-

-/-

Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli i weksli a vista przypadających do zapłaty, kosztów przyszłych okresów oraz zapowiedzianych lub zapadłych i niewypłaconych dywidend i oprocentowania wyrażona jest według wartości nominalnej tych aktywów, chyba że wypłata pełnej ich wartości jest mało prawdopodobna; w takim przypadku wartość ustalana jest poprzez odjęcie kwoty, która zdaniem SICAV odzwierciedla realną wartość tych aktywów.-/-

-/-

Wyceny wszystkich papierów wartościowych znajdujących się w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym dokonuje się zgodnie z ostatnim znanym kursem rynkowym, chyba że nie jest on reprezentatywny dla ich realnej wartości.-/-

-/-

W przypadku gdyby papiery wartościowe wchodzące w skład portfela w dniu wyceny nie były w obrocie lub notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku regulowanym, albo cena papierów wartościowych będących w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami nie była reprezentatywna dla realnej wartości tych papierów wartościowych, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, która powinna zostać oszacowana z zachowaniem należytej ostrożności i w dobrej wierze.-/-

-/-

W przypadku subfunduszy wykorzystujących kontrakty swap na akcje/indeks obligacje wyceniane są poprzez wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych wypłat na podstawie krzywej wolnej od ryzyka. Utrata wartości tych obligacji może wystąpić w przypadku zmniejszenia, anulowania lub odroczenia płatności odsetek lub kwoty głównej. Zarząd może wówczas podjąć decyzję o zmniejszeniu wyceny zgodnie z powyższym opisem lub przyjęciu w pełni rynkowej wyceny. Na dzień 31 marca 2009 r. Zarząd przyjął w pełni rynkową wycenę.-/-

-/-

c) Zrealizowany zysk lub strata z inwestycji netto

-/-

Zrealizowane zyski lub straty ze sprzedaży papierów wartościowych obliczane są według metody średnich kosztów.-/-

-/-

d) Koszt zakupu papierów wartościowych do portfela

-/-

Koszt zakupu przez każdy z subfunduszy papierów wartościowych nominowanych w walutach innych niż waluta tego subfunduszu przeliczany jest na walutę subfunduszu po średnim kursie wymiany obowiązującym w dniu zakupu.-/-

-/-

e) Przeliczanie walut obcych

-/-

Wartość wszystkich aktywów i pasywów niewyrażonych w walucie referencyjnej subfunduszu jest przeliczana na walutę referencyjną subfunduszu według ostatnich znanych kursów wymiany. Wobec braku tych kursów wymiany, kurs wymiany zostanie określony z zachowaniem należytej ostrożności i w dobrej wierze przez Zarząd i zgodnie z ustalonymi przez Zarząd procedurami.-/-

-/-

f) Konsolidacja

-/-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe SICAV jest prezentowane w EUR i odpowiada sumie sprawozdań finansowych wszystkich subfunduszy. Aktywa i pasywa oraz przychody i koszty wyrażone w walutach innych niż EUR są przeliczane na EUR według kursów wymiany obowiązujących w dniu sporządzenia sprawozdania:-/-

Global Partners

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

-/-					
1	EUR	=	27,4480537	CZK	czeska korona
			4,6681538	PLN	polski złoty

-/-

g) Koszty utworzenia-/-

-/-

Koszty utworzenia są amortyzowane w okresie pięcioletnim lub pozostałym okresie do dnia zapadalności subfunduszu, jeżeli wynosi mniej niż pięć lat, od pierwszego dnia następującego po zakończeniu okresu pierwotnej subskrypcji.-/-

-/-

h) Kontrakty swap-/-

-/-

Kontrakty swap na stopy procentowe/inflację są wyceniane w następujący sposób:-/-

-/-

Kontrakty te są wyceniane przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa czynnika dyskontowego jest uzyskiwana na podstawie stóp oprocentowania krótkoterminowego i stóp oprocentowania kontraktów swap. Przyszłe przepływy pieniężne obliczane są poprzez prognozę przyszłego kursu z oczekiwanej krzywej zysków po liniowej interpolacji kursów rocznych. Strumienie przepływów pieniężnych są następnie zdyskontowane do wartości bieżącej w celu oceny wartości kontraktu.-/-

W przypadku kontraktów swap na inflację wycena części kontraktów powiązanej z inflacją wymaga przyszłej Krzywej Inflacji, która stanowi wykaz przyszłych oczekiwanych wartości indeksu w szeregu przyszłych dat.-/-

-/-

Kontrakty swap na akcje/indeks są wyceniane w następujący sposób:-/-

-/-

W ramach tych kontraktów swap SICAV otrzymuje jedną lub kilka płatności od Drugiej Strony (część opcyjna) oraz dokonuje płatności na rzecz Drugiej Strony (część zmienna). Obie te części są wyceniane i łączna wartość kontraktu swap jest równa wartości części opcyjnej pomniejszonej o wartość części zmiennej.-/-

-/-

SICAV otrzymuje płatność od Drugich Stron w dniu rozliczenia (a w niektórych przypadkach po kilku podokresach). Kwota płatności jest uzależniona od zmiany/wyniku instrumentu bazowego (koszyka akcji, koszyka indeksów, kursu wymiany) i jest znana z pewnością dopiero po dniu rozliczenia (lub ewentualnie po danym podokresie). Część opcyjna jest wyceniana przy zastosowaniu zmodyfikowanego modelu Black & Scholes, poprzez symulację Monte Carlo, która wymaga następujących elementów wyceny: zmienności aktywów bazowych, korelacje pomiędzy aktywami bazowymi, ceny aktywów bazowych z szacowanymi przyszłymi dywidendami (jeżeli występują), poziom kursów wymiany z ich zmiennościami, korelacje pomiędzy kursem wymiany a aktywami bazowymi, różne obserwacje i odniesienia już dokonane w ramach warunków wyliczania instrumentu, krzywa stóp procentowych (krzywa swap) w dniu wyceny i czas do dnia zapadalności.-/-

-/-

SICAV okresowo dokonuje płatności na rzecz Drugich Stron powiązanych ze stopą procentową stanowiącą benchmark. Część zmienna jest wyceniana zgodnie z metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.-/-

-/-

i) Dochód z inwestycji-/-

-/-

Przychody z oprocentowania są uznawane memoriałowo.-/-

-/-

-/-

Nota 2 – Prowizja za zarządzanie, prowizja z tytułu dystrybucji i zarządzania ryzykiem-/-

-/-

Zarząd SICAV odpowiada za zarządzanie SICAV, a także za określanie polityki inwestycyjnej dla każdego subfunduszu.-/-

-/-

SICAV powołało KBC ASSET MANAGEMENT S.A. na Podmiot Zarządzający zgodnie z postanowieniami Rozdziału 13 znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r.-/-

-/-

W ramach wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług zarządzania, dystrybucji i zarządzania ryzykiem subfundusze wypłacają Podmiotowi Zarządzającemu na koniec każdego półrocza wynagrodzenie w postaci półrocznej prowizji za tytuł uczestnictwa w obrocie na początku tego półrocza powiększoną o prowizję w skali roku w maksymalnej wysokości 0,1%.-/-

Global Partners

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (cd.)

na dzień 31 marca 2009 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prowizje efektywne za tytuł uczestnictwa wynosiły:-/-

	Waluta	Prowizja efektywna za tytuł uczestnictwa	Prowizja za zarządzanie ryzykiem w %
CSOB World Growth Plus EUR 2	EUR	0,050	-
CSOB Variable Click Plus 1	CZK	0,000	-
CSOB Bull & Bear 2	CZK	0,047	-
CSOB Asian Click Plus 1	CZK	0,052	-
CSOB Click SKK 1	EUR	0,002	-
CSOB Variable Growth 1	CZK	0,048	-
CSOB Rastovy SKK 5	EUR	0,002	-
CSOB Click SKK 6	EUR	0,001	-
CSOB World Click Plus 25	CZK	0,036	-
KBC Rastovy SKK 1	EUR	0,002	-
KBC Click SKK 2	EUR	0,001	-
CSOB World Growth Plus 20	CZK	0,036	-
KBC Kuponovy SKK 1	EUR	0,002	-
Kredyt Bank Fix Upside Click 1	PLN	0,570	-
KBC Rastovy Plus SKK 1	EUR	0,001	-
CSOB Fixovany Click 1	CZK	0,035	-
CSOB World Growth Plus 21	CZK	0,048	-
PS Fixovany Click 1	CZK	0,019	-
KBC Rastovy SKK 2	EUR	0,001	-
CSOB Fixovany Click 2	CZK	0,020	-
Kredyt Bank Super Fix Upside Click 1	PLN	0,440	-
CSOB World Tree 14	CZK	0,040	-
CSOB World Growth Plus 22	CZK	0,048	-
KBC Kuponovy 3	EUR	0,001	-
CSOB Fixovany Click 3	CZK	0,044	-
CSOB Fixovany Click 4	CZK	0,071	-
KBC Kuponovy 2	EUR	0,064	0,025
KBC Fixny Click 1	EUR	-	-
CSOB Fixovany Click 5	CZK	-	-

-/-

-/-

Nota 3 – Oplata abonamentowa („taxe d'abonnement”)-/-

-/-

Zgodnie z obecnie obowiązującymi luksemburskimi przepisami prawa i powszechną praktyką SICAV nie podlega żadnemu podatkowi od przychodów w Luksemburgu. Niemniej SICAV podlega w Luksemburgu obowiązkowi uiszczenia podatku z tytułu zapisu na tytuły uczestnictwa w wysokości 0,05% aktywów netto w skali roku. Podatek ten przypada do zapłaty co kwartał i obliczany jest na podstawie aktywów netto SICAV na koniec kwartału.-/-

-/-

Nota 4 – Zobowiązania związane z kontraktami swap)-/-

-/-

Subfundusze wykorzystują kontrakty swap na akcje/indeks, kontrakty swap na stopy procentowe lub kontrakty swap walutowe, których niezrealizowany wynik jest ujmowany w sytuacji majątkowej.-/-

-/-

Dla każdego subfunduszu w części zatytułowanej „Dopuszczalne transakcje z udziałem instrumentów pochodnych” w prospekcie stwierdza się, że kontrakty swap są zawierane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych. Dla każdego subfunduszu w części zatytułowanej „Wybrana strategia” prospekt określa te cele inwestycyjne.-/-

-/-

