



**Niezbadane sprawozdanie półroczne
na dzień 30 września 2011 r.**

FUND PARTNERS

Société d'Investissement à Capital Variable
złożone z wielu subfunduszy
Luksemburg

R.C.S. Luksemburg B 86 828

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.

FUND PARTNERS

Spis treści

Organizacja	2
Informacje ogólne	5
Otoczenie finansowe	14
Sytuacja majątkowa	24
Dane statystyczne	44
FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 4	63
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	63
FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 5	64
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	64
FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 6	65
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	65
FUND PARTNERS Kredyt Bank Financials 1	66
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	66
FUND PARTNERS Kredyt Bank Central European Winners 1	67
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	67
FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 7	68
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	68
FUND PARTNERS Kredyt Bank BRIC 1	69
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	69
FUND PARTNERS Kredyt Bank Asia 1	70
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	70
FUND PARTNERS Kredyt Bank Sustainables 1	71
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	71
FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 1	72
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	72
FUND PARTNERS Kredyt Bank Europe Real Estate 2	73
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	73
FUND PARTNERS Kredyt Bank Variable Participation 1	74
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto	74
Noty do sprawozdania finansowego	75

FUND PARTNERS

Organizacja

Siedziba

11, rue Aldringen
L-1118 LUKSEMBURG

Zarząd

Prezes

Johan LEMA	Przewodniczący Rady Dyrektorów KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
------------	---

Dyrektorzy

Karel DE CUYPER	Dyrektor KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUKSEMBURG
-----------------	---

Wouter VANDEN EYNDE	Dyrektor Zarządzający KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
---------------------	--

Michaël WENSELAERS	Starszy Dyrektor ds. Portfela KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUKSEMBURG
--------------------	--

Podmiot Zarządzający i administracja centralna

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

Zarząd Podmiotu Zarządzającego

Prezes

Danny DE RAYMAEKER	Dyrektor Zarządzający KBC GROUP S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
--------------------	---

Dyrektorzy

Ivo BAUWENS	Dyrektor Generalny KBC GROUP RE S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUKSEMBURG
-------------	---

FUND PARTNERS

Organizacja (cd.)

Johan LEMA	Przewodniczący Rady Dyrektorów KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Christiaan STERCKX	Dyrektor Zarządzający KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Wouter VANDEN EYNDE	Dyrektor Zarządzający KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA

Dyrektorzy prowadzący Podmiotu Zarządzającego

Karel DE CUYPER
Johan LEMA
Wouter VANDEN EYNDE

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

Cabinet de révision agréé

DELOITTE S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 LUKSEMBURG

Podmioty świadczące usługi finansowe

w Belgii

CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTWERPIA

w Republice Czeskiej

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGA 5

FUND PARTNERS

Organizacja (cd.)

na Węgrzech

K&H BANK ZRT
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPESZT

w Luksemburgu

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUKSEMBURG

na Słowacji

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÁ BANKA, A.S.
Medená 22
SK-811 02 BRATYSŁAWA

w Słowenii

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., LUBLANA
Trg Republike 2
SI - 1520 LUBLANA

FUND PARTNERS

Informacje ogólne

FUND PARTNERS („SICAV”) jest otwartym towarzystwem inwestycyjnym działającym zgodnie z prawem luksemburskim i podlegającym Części I znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. oraz Części I Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach wspólnego inwestowania od dnia 1 lipca 2011 r.

Tytuły uczestnictwa SICAV podzielone są na różne kategorie, z których każda odpowiada odrębnej puli aktywów (subfundusze). SICAV może emitować tytuły uczestnictwa w subfunduszach z ochroną kapitału a także subfunduszach, które stosują politykę inwestycyjną nieoferującą ochrony kapitału.

Celem polityki inwestycyjnej subfunduszy z ochroną kapitału jest umożliwienie posiadaczom tytułów uczestnictwa korzystania z pozytywnych zmian Indeksu lub Koszyka w Dniu Zapadalności lub w uprzednio ustalonym okresie, przy założeniu, że posiadacze tytułów uczestnictwa powinni mieć możliwość odzyskania kapitału uprzednio zainwestowanego w SICAV (bez uwzględnienia kosztów, opłat, prowizji, podatków i innych obciążeń) na koniec tego okresu, oraz że udział we wzroście wartości Indeksu lub Koszyka powinien być naliczany na ich konto zgodnie z polityką inwestycyjną każdego subfunduszu opisanego w Załączniku do Prospektu emisyjnego.

Polityka inwestycyjna subfunduszy bez ochrony kapitału polega na inwestowaniu aktywów subfunduszu należącego do SICAV w papiery wartościowe, w szczególności w papiery wartościowe denominowane w walucie referencyjnej danego subfunduszu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania SICAV oferowało następujące subfundusze (wyłącznie subfundusze z ochroną kapitału):

Subfundusze o strukturze „Best of Capitalisation”

- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 7	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 5	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 6	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 20	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 22	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 23	w CZK

Subfundusze o strukturze „Best of Maximum Capitalisation”

- FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 1	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 2	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 2	w CZK
- FUND PARTNERS Warta Financials 1	w PLN
- FUND PARTNERS Warta Pharma 1	w PLN
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 4	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 5	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Sustainables 1	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 3	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 4	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 1	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 2	w CZK
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 4	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 5	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 6	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Financials 1	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Central European Winners 1	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 7	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank BRIC 1	w PLN

Subfundusze o strukturze „Cliquet Large Digital Distribution”

- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1	w EUR
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2	w EUR

Subfundusze o strukturze „Cliquet Tree Capitalisation”

- FUND PARTNERS CSOB World Tree 4	w CZK
-----------------------------------	-------

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

- FUND PARTNERS CSOB World Tree 5	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 6	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 7	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 8	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree EUR 1	w EUR
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 9	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 10	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 11	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 12	w CZK
Subfundusz o strukturze „Step Down”	
- FUND PARTNERS CSOB Staircase Click 1	w CZK
Subfundusze o strukturze „Best of Unlimited Capitalisation”	
- FUND PARTNERS NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1	w EUR
- FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 1	w CZK
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Asia 1	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Sustainables 1	w PLN
- FUND PARTNERS NLB Skladi - Garantirani sklad Azija 1	w USD
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 1	w PLN
- FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2	w CZK
- FUND PARTNERS CSOB Pharma & Biotech 1	w CZK
- FUND PARTNERS Warta Asia 2	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Europe Real Estate 2	w PLN
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 2	w PLN
- FUND PARTNERS Warta Infrastructure 1	w PLN
Subfundusz o strukturze „Performance Lock”	
- FUND PARTNERS CSOB Performance Lock 1	w CZK
Subfundusz o strukturze „Best of Bull & Bear”	
- FUND PARTNERS CSOB Bull & Bear 1	w CZK
Subfundusz o strukturze „Best of Variable Participation”	
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Variable Participation 1	w PLN

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania następujące subfundusze zostały zlikwidowane:

- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 14	w CZK (zapadły 30 czerwca 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 1	w CZK (zapadły 30 września 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 4	w CZK (zapadły 29 kwietnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 21	w CZK (zapadły 31 maja 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 24	w CZK (zapadły 11 sierpnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 2	w CZK (zapadły 30 czerwca 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 3	w CZK (zapadły 30 września 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB China Winners 1	w CZK (zapadły 31 sierpnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Rastovy Plus SKK 3	w EUR (zapadły 31 maja 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Tree CZK 1	w CZK (zapadły 29 kwietnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Strom SKK 2	w EUR (zapadły 29 kwietnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Strom SKK 5	w EUR (zapadły 29 lipca 2011 r.)
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Optimised Europe Participation 1	w PLN (zapadły 31 sierpnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 13	w CZK (zapadły 29 kwietnia 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 14	w CZK (zapadły 31 maja 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 15	w CZK (zapadły 29 lipca 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 16	w CZK (zapadły 30 września 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Short Term Growth 6	w CZK (zapadły 29 lipca 2011 r.)
- FUND PARTNERS CSOB Financials Short Term Growth 1	w CZK (zapadły 31 maja 2011 r.)

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

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

SUBFUNDUSZE Z OCHRONĄ KAPITAŁU

Struktura „Best of Capitalisation”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Best of Capitalisation” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

- minimalną kwotę wyrażoną jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji)
- lub udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka.

Udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka oznacza, że jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest wyższa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku tego Okresu Referencyjnego, wzrost ten zostanie przypisany inwestorowi. Tym samym, jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest niższa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku tego Okresu Referencyjnego, ten spadek zostanie analogicznie przypisany inwestorowi.

Ponadto okresowe wzrosty zostaną ograniczone do maksymalnej kwoty procentowej i wszelkie okresowe spadki również zostaną ograniczone do maksymalnej kwoty procentowej, czyli poziomu minimalnego. Jeżeli w Okresie Referencyjnym osiągany jest wzrost, który przekracza poziom maksymalny, wzrost zostanie mimo tego ograniczony do tej kwoty procentowej. Jeżeli w Okresie Referencyjnym spadek przekracza kwotę procentową określoną jako poziom minimalny, spadek zostanie ograniczony do tej kwoty procentowej.

W Dniu Zapadalności wzrosty i spadki dla poszczególnych Okresów Referencyjnych (ograniczone do odpowiednich poziomów maksymalnych i minimalnych) zostaną zsumowane. Jeżeli wynik sumowania jest większy od kwoty minimalnej wyrażonej jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej, wynik ten zostanie doliczony do subfunduszu. Jeżeli wynik sumowania jest mniejszy od kwoty minimalnej wyrażonej jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej, subfundusz zostanie powiększony o kwotę minimalną. Wszelkie wzrosty lub spadki wartości będą przekładać się na wartość aktywów netto obliczaną w każdym Dniu Wyceny.

W Dniu Zapadalności uczestnikom zostanie wypłacona wartość aktywów netto podlegających likwidacji.

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik zmian wartości Indeksu lub minimalną kwotę wyrażoną jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej.

Struktura „Best of Maximum Capitalisation”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Best of Maximum Capitalisation” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

- minimalną kwotę wyrażoną jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji) lub
- zmianę wartości Indeksu lub Koszyka pomnożoną przez stałą Stopę Udziału, przy czym iloczyn ten jest ograniczony do maksymalnej wielkości procentowej („Poziom Maksymalny”).

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

Udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka (wzrost/spadek wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Stopę Udziału, przy czym iloczyn ten jest ograniczony do Poziomu Maksymalnego) oznacza, że jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest większa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku tego Okresu Referencyjnego, wzrost ten, pomnożony przez Stopę Udziału, zostanie wypłacony w Dniu Zapadalności. Jeżeli udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka przekroczy Poziom Maksymalny, wówczas udział ten będzie ograniczony do Poziomu Maksymalnego i procent ten zostanie wypłacony w Dniu Zapadalności. Jeżeli udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka będzie mniejszy od wartości „Best Of”, wówczas w Dniu Zapadalności zostanie wypłacona wartość „Best Of”.

W Dniu Zapadalności uczestnikom zostanie wypłacona wartość aktywów netto podlegających likwidacji.

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik zmian wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Stopę Udziału (przy czym iloczyn ten jest ograniczony do Poziomu Maksymalnego) lub o minimalną kwotę wyrażoną jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej.

Struktura „Cliquet Large Digital Distribution”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Cliquet Large Digital Distribution” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności oraz uzyskania zysku kapitałowego za cały Okres Referencyjny, który jest uzależniony od zmian wartości Koszyka, zgodnie ze strukturą „Cliquet Large Digital Distribution”.

Oznacza to, że:

początkowo Koszyk będzie zawierać akcje w określonej liczbie spółek. W przypadku wystąpienia Scenariusza 2 (zob. poniżej), liczba akcji zostanie zmniejszona. Akcje pozostające w Koszyku po ewentualnym ziszczeniu się Scenariusza 2 w poprzednim Okresie Referencyjnym będą stanowić Koszyk Obserwacyjny dla Okresu Referencyjnego.

Zysk za każdy Okres Referencyjny będzie zależeć od realizacji jednego z poniższych dwóch scenariuszy:

- Scenariusz 1: Cena każdej akcji w Koszyku Obserwacyjnym nigdy nie spada poniżej pewnej Bariery w Okresie Referencyjnym. W tym przypadku subfundusz otrzyma maksymalną dywidendę w ramach transakcji swapowej, która zostanie wypłacona Inwestorowi na koniec Okresu Referencyjnego.
- Scenariusz 2: Cena co najmniej jednej akcji w Koszyku Obserwacyjnym spada poniżej pewnej Bariery co najmniej raz w Okresie Referencyjnym. W tym przypadku subfundusz otrzyma minimalną dywidendę w ramach transakcji swapowej, która zostanie wypłacona Inwestorowi na koniec Okresu Referencyjnego. Za każdym razem, gdy ziszcza się Scenariusz 2 w Okresie Referencyjnym, akcja osiągająca najgorsze wyniki (Cena Końcowa minus Cena Początkowa podzielona przez Cenę Początkową) zostaje usunięta z Koszyka Obserwacyjnego na koniec Okresu Referencyjnego.

Struktura „Cliquet Tree Capitalisation”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Cliquet Tree Capitalisation” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności oraz

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

uzyskania zysku kapitałowego w Dniu Zapadalności, który jest uzależniony od zmian wartości Koszyka, zgodnie ze strukturą „Cliquet Tree Capitalisation”.

Struktura „Cliquet Tree Capitalisation” jest podzielona na Okresy Referencyjne. Każdy Okres Referencyjny obejmuje jedną lub więcej dat, w których Cena Zamknięcia grupy akcji w Koszyku („Koszyk Obserwacyjny”) jest uwzględniana przy określaniu zysku kapitałowego wypłacanego w Dniu Zapadalności („Daty Obserwacyjne”). Na koniec pierwszego Okresu Referencyjnego Koszyk Obserwacyjny jest taki sam jak Koszyk. Koszyk Obserwacyjny jest modyfikowany zgodnie z opisanymi poniżej scenariuszami.

Dla każdego Okresu Referencyjnego zysk kapitałowy jest naliczany zgodnie z następującymi zasadami:

- na koniec pierwszego Okresu Referencyjnego naliczany jest stały zysk kapitałowy („Zysk kapitałowy za pierwszy Okres Referencyjny”),
- na koniec każdego z następujących Okresów Referencyjnych naliczany jest zysk kapitałowy, ale wielkość zysku jest uzależniona od tego, który z poniższych dwóch scenariuszy będzie miał miejsce:
 - Scenariusz 1: Cena Zamknięcia żadnej z akcji w Koszyku Obserwacyjnym w którejkolwiek z Dat Obserwacyjnych nie spada poniżej uprzednio ustalonego procentu jej Ceny Początkowej dla pierwszego Okresu Referencyjnego (Bariera). W takim przypadku subfundusz otrzyma zysk kapitałowy, który zostanie wypłacony inwestorowi w Dniu Zapadalności, w wysokości równej zyskowi kapitałowemu zrealizowanemu w poprzednim Okresie Referencyjnym, pomnożonemu przez określony czynnik („Mnożnik”).
 - Scenariusz 2: Cena Zamknięcia co najmniej jednej akcji w Koszyku Obserwacyjnym spada poniżej Bariery w co najmniej jednej Dacie Obserwacyjnej. W takim przypadku subfundusz otrzyma zysk kapitałowy, który zostanie wypłacony inwestorowi w Dniu Zapadalności w wysokości równej zyskowi kapitałowemu zrealizowanemu w poprzednim Okresie Referencyjnym, podzielonemu przez określony czynnik („Dzielnik”).

Za każdym razem, gdy ziszcza się Scenariusz 2, akcja osiągająca najgorsze wyniki (Cena Końcowa dla danego Okresu Referencyjnego minus Cena Początkowa dla Pierwszego Okresu Referencyjnego) podzielona przez Cenę Początkową dla Pierwszego Okresu Referencyjnego) zostaje usunięta z Koszyka na koniec Okresu Referencyjnego. Wskutek powyższego od końca drugiego Okresu Referencyjnego Koszyk Obserwacyjny może składać się z mniejszej liczby akcji niż Koszyk. Inwestorzy powinni być świadomi faktu, że Koszyk będzie w mniejszym stopniu zdywersyfikowany, jeżeli scenariusz 2 ziszcza się kilka razy.

W Dniu Zapadalności zyski kapitałowe naliczone dla każdego Okresu Referencyjnego zostaną zsumowane. Naliczone zyski kapitałowe będą przekładać się na wartość aktywów netto obliczaną w każdym Dniu Wyceny. W Dniu Zapadalności uczestnikom zostanie wypłacona wartość aktywów netto podlegających likwidacji.

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o sumę zysków kapitałowych naliczonych dla każdego Okresu Referencyjnego.

Struktura „Step Down”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Step Down” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o:

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

- minimalny zwrot wyrażony jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Minimalny Zwrot”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji) lub
- kwotę premii wyrażoną jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Premie Łączne”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną zdefiniowano powyżej).

Premie Łączne są równe zsumowanym procentom określonym dla każdego Okresu Referencyjnego według struktury „Step Down”. Procent dla każdego Okresu Referencyjnego („Premia”) jest uzależniony od liczby poszczególnych składników Koszyka (akcji lub Indeksów) mających Cenę/Wartość Końcową mniejszą od Ceny/Wartości Początkowej za pierwszy Okres Referencyjny. Powyższe procenty zostaną określone w polityce inwestycyjnej dla każdego subfunduszu.

Premie Łączne zostaną obliczone w Dniu Zapadalności. Jeżeli wynik sumowania jest mniejszy od minimalnego zwrotu wyrażonego jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej, subfundusz zostanie powiększony o minimalny zwrot.

W Dniu Zapadalności uczestnikom zostanie wypłacona wartość aktywów netto podlegających likwidacji.

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się dla wszystkich subfunduszy), wartość aktywów netto podlegających likwidacji w Dniu Zapadalności będzie co najmniej równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o Minimalny Zwrot lub Premie Łączne.

Struktura „Best of Unlimited Capitalisation”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Best of Unlimited Capitalisation” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

- minimalny zwrot wyrażony jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji) lub
- zmianę wartości Indeksu lub Koszyka pomnożoną przez Stopę Udziału.

Udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka (wzrost/spadek wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Stopę Udziału) oznacza, że jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest wyższa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku tego Okresu Referencyjnego, wzrost pomnożony przez Stopę Udziału zostanie wypłacony w Dniu Zapadalności. Jeżeli udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka będzie mniejszy od wartości „Best Of”, wówczas w Dniu Zapadalności zostanie wypłacona wartość „Best Of”.

W Dniu Zapadalności uczestnikom zostanie wypłacona wartość aktywów netto podlegających likwidacji.

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających podziałowi będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik zmian wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Stopę Udziału, lub minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej.

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

Struktura „Performance Lock”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Performance Lock” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

- minimalny zwrot wyrażony jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji) lub
- ewentualny wzrost wartości Koszyka ustalony przy zastosowaniu struktury „Performance Lock”.

Struktura „Performance Lock” oznacza, że w Dniu Zapadalności wypłacany jest ewentualny wzrost Koszyka, przy czym wielkość wzrostu Koszyka ustalana jest poprzez porównanie Wartości Końcowej Performance Lock (określonej poniżej) Koszyka z Wartością Początkową Koszyka.

Wartość Końcowa Performance Lock Koszyka obliczana jest na podstawie średniej ważonej (waga na początku), przy czym Wartości Końcowe akcji lub indeksów wchodzących w skład Koszyka ustalane są w sposób następujący:

- Jeżeli w którejkolwiek z uprzednio określonej liczby dat („Daty Obserwacyjne”), w tym w końcowej Dacie Obserwacyjnej, Wartość Zamknięcia akcji lub indeksu wchodzących w skład Koszyka w co najmniej jednej Dacie Obserwacyjnej jest równa lub większa od uprzednio określonego procentu („Drabina Performance Lock”) jej Wartości Początkowej, wówczas Wartość Zamknięcia zastępowana jest przez Y% („Wartość Akcji Performance Lock”) jej Wartości Początkowej w celu obliczenia Wartości Końcowej Performance Lock Koszyka;
- W przeciwnym razie Wartość Zamknięcia akcji lub indeksu w końcowej Dacie Obserwacyjnej jest uwzględniana w celu obliczenia Wartości Końcowej Performance Lock Koszyka.

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z polityką inwestycyjną niektórych subfunduszy wartość „Best Of” może wynieść 0.

Subfundusze bez formalnych gwarancji

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się dla tych subfunduszy), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik wzrostu wartości Koszyka ustalony przy zastosowaniu struktury „Performance Lock” lub minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej. Ze względu na cel, jakim jest ochrona Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, minimalny zysk kapitałowy w Dniu Zapadalności wynosi co najmniej 0%.

Subfundusze oferujące formalną gwarancję ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (co formalnie gwarantuje się dla tych subfunduszy wyłącznie w zakresie ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik wzrostu wartości Koszyka ustalony przy zastosowaniu struktury „Performance Lock” lub minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej.

Struktura „Best of Bull & Bear”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Best of Bull & Bear” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

- minimalny zwrot wyrażony jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji),
- wzrost wartości Indeksu lub Koszyka, pomnożony przez stopę udziału („Wzrost Stopy Udziału”),
- bezwzględną wartość spadku wartości Indeksu lub Koszyka, pomnożoną przez stopę udziału („Spadek Stopy Udziału”).

Udział we wzroście wartości Indeksu lub Koszyka (wzrost wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Wzrost Stopy Udziału) oznacza, że jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest wyższa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku Okresu Referencyjnego, w Dniu Zapadalności zostanie wypłacony wzrost pomnożony przez Wzrost Stopy Udziału. Jednakże jeżeli udział we wzroście wartości Indeksu lub Koszyka będzie mniejszy od wartości „Best Of”, wówczas w Dniu Zapadalności wypłacona zostanie wartość „Best Of”.

Udział w spadku wartości Indeksu lub Koszyka (spadek wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Spadek Stopy Udziału) oznacza, że jeżeli Wartość Końcowa Indeksu lub Koszyka jest niższa na koniec Okresu Referencyjnego niż Wartość Początkowa Indeksu lub Koszyka na początku Okresu Referencyjnego, bezwzględna wartość spadku pomnożona przez Spadek Stopy Udziału zostanie wypłacona w Dniu Zapadalności. Jednakże jeżeli udział w spadku wartości Indeksu lub Koszyka będzie mniejszy od wartości „Best Of”, wówczas w Dniu Zapadalności wypłacona zostanie wartość „Best Of”.

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z polityką inwestycyjną niektórych subfunduszy wartość „Best Of” może wynieść 0.

Subfundusze bez formalnych gwarancji

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej lub wzrost wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Wzrost Stopy Udziału lub wartość bezwzględną spadku wartości Indeksu lub Koszyka pomnożoną przez Spadek Stopy Udziału. Ze względu na cel, jakim jest ochrona Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, Best Of w Dniu Zapadalności wynosi co najmniej 0%.

Subfundusze oferujące formalną gwarancję ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (co formalnie gwarantuje się dla tych subfunduszy wyłącznie w zakresie ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej lub wzrost wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Wzrost Stopy Udziału lub wartość bezwzględną spadku wartości Indeksu lub Koszyka pomnożoną przez Spadek Stopy Udziału.

Struktura „Best of Variable Participation”

Aktywa w subfunduszach o strukturze „Best of Variable Participation” są inwestowane w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, tj. ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, powiększonej o większą z poniższych wartości:

- minimalny zwrot wyrażony jako procent Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (przy czym Początkową Wartość Subskrypcyjną definiuje się jako cenę subskrypcyjną w dniu subskrypcji w okresie pierwotnej subskrypcji) lub
- wynik udziału we wzroście wartości Indeksu lub Koszyka.

FUND PARTNERS

Informacje ogólne (cd.)

Wynik udziału we wzroście wartości Indeksu lub Koszyka jest równy sumie dwóch zwrotów: „Zwrotu 1” i „Zwrotu 2”.

- Zwrot 1 jest równy ewentualnemu wzrostowi wartości Indeksu lub Koszyka (obliczonemu w sposób następujący: Wartość Końcowa pomniejszona o Wartość Początkową, przy czym wynik dzieli się przez Wartość Początkową) do uprzednio ustalonego poziomu („Bariera”), pomnożonemu przez uprzednio ustalony procent („Stopa Udziału poniżej Bariery”).
- Zwrot 2 jest równy ewentualnemu wzrostowi wartości Indeksu lub Koszyka powyżej Bariery (obliczonemu w sposób następujący: Wartość Końcowa pomniejszona o (Wartość Początkową powiększoną o Bariere), przy czym wynik całościowy tej operacji dzieli się przez Wartość Początkową), pomnożonemu przez uprzednio ustalony procent („Stopa Udziału powyżej Bariery”).

Należy zwrócić uwagę, że zgodnie z polityką inwestycyjną niektórych subfunduszy wartość „Best Of” może wynieść 0.

Subfundusze bez formalnych gwarancji

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (czego formalnie nie gwarantuje się), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej lub sumę Zwrotu 1 i Zwrotu 2. Ze względu na cel, jakim jest ochrona Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, wartość Best Of w Dniu Zapadalności wynosi co najmniej 0%.

Subfundusze oferujące formalną gwarancję ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej

Jeżeli zostaną osiągnięte cele określone powyżej (co formalnie gwarantuje się dla tych subfunduszy wyłącznie w zakresie ochrony Początkowej Wartości Subskrypcyjnej), wartość aktywów netto podlegających likwidacji będzie równa Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o minimalny zwrot wyrażony jako procent tej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej lub sumę Zwrotu 1 i Zwrotu 2. Ze względu na cel, jakim jest ochrona Początkowej Wartości Subskrypcyjnej w Dniu Zapadalności, wartość Best Of w Dniu Zapadalności wynosi co najmniej 0%.

Ogólny klimat inwestycyjny 1 października 2010 - 30 września 2011

Światowa gospodarka wyszła z głębokiej recesji w połowie 2009 r., ale ożywienie w dużym stopniu było uzależnione od działań budżetowych i monetarnych rządów na dużą skalę. W 2011 r. efekty tych działań osłabły, a gospodarka amerykańska z trudem utrzymywała samodzielny wzrost. W związku z tym nastroje inwestycyjne w 2011 r. były zdominowane przez wątpliwości dotyczące możliwości utrzymania się ożywienia gospodarczego. Pojawiały się także coraz większe obawy o przyszłość finansów publicznych Stanów Zjednoczonych. W Europie na dobrym wroście gospodarczym cieniem położył się rozprzestrzeniający się kryzys euro, który stanowi obciążenie dla europejskiego systemu finansowego od prawie dwóch lat. Jednak boom gospodarczy w Azji pomógł do pewnego stopnia zrównoważyć te negatywne zjawiska.

Wolniejszy wzrost czy zastój w gospodarce?

W latach 2010-2011 w USA utworzono więcej miejsc pracy niż zlikwidowano, ale tempo wzrostu zatrudnienia było nadal poniżej oczekiwań. Sytuacja na rynku pracy naprawdę poprawiła się dopiero w lutym 2011 r., ale po trzech miesiącach znacznego przyrostu miejsc pracy dane za ostatnie trzy miesiące ponownie rozczarowały. Stopa bezrobocia praktycznie się nie zmniejszyła, a podwyżki płac były bardzo umiarkowane. Wzrost siły nabywczej gospodarstw domowych wynikał w głównej mierze z bodźców fiskalnych, które pobudziły konsumpcję. Wzrost gospodarczy w USA, który w pierwszym półroczu 2011 r. nieznacznie przekroczył +1% rok do roku, dodatkowo hamowała restrukturyzacja finansów podjęta przez władze stanowe i lokalne oraz nieprzerwanie rosnący import.

W Europie wzrost gospodarczy (+2,5%) przyspieszył w tym okresie, ale nadal rozkładał się bardzo nierównomiernie. Dość silny wzrost odnotowały Niemcy, Austria i kraje skandynawskie (ponad 4%). Oprócz eksportu siłą napędową wzrostu był rosnący popyt wewnętrzny dzięki spadkowi bezrobocia, zmniejszeniu stopy oszczędności, ożywieniu inwestycji przedsiębiorstw i nadrabianiu zaległości w sektorze budowlanym. Wyniki sektorów eksportowych Grecji, Irlandii, Włoch i Hiszpanii były dość skromne. Kraje te miały zbyt małe możliwości złagodzenia skutków restrykcyjnej polityki budżetowej, co spowodowało ujemny wzrost gospodarczy. Wzrost na poziomie 3,5% przybliżył Belgię raczej do silnych państw strefy euro niż do słabszych krajów peryferyjnych.

Ostatnia recesja i wstępny etap ożywienia wiele nas nauczyły o roli rynków wschodzących w globalnej gospodarce. Są one nadal uzależnione od eksportu. Mimo że głównym motorem wzrostu gospodarczego w Azji jest nadal Zachód, tj. głównie konsumenci amerykańscy, ta zależność staje się mniej wyraźna. Handel wewnątrz regionu Azji rozwija się cały czas.

Ożywienie gospodarcze od drugiego kwartału 2009 r. było równie wyraźne co kryzys. Ożywienie to utrzymało się w latach 2010-2011. Azja jest lepiej niż w przeszłości przygotowana do radzenia sobie z kryzysami finansowymi. Finanse publiczne są w dobrej kondycji, bilans płatniczy jest na ogół neutralny (przy czym Chiny w rzeczywistości dysponują astronomiczną nadwyżką), a bufor oszczędności wewnętrznych jest duży. Rozwój gospodarczy Azji nie zależy już od kapryśnego kapitału zagranicznego.

Azja niewątpliwie stała się regionem świata o najwyższym wroście. Do wzajemnie się uzupełniających czynników wzrostu należy zaliczyć eksport, inwestycje w infrastrukturę oraz konsumpcję. W 2010 r. Chiny zaczęły rywalizować z USA o status największego rynku samochodowego świata.

Kryzys euro – nowa faza kryzysu kredytowego

Na przełomie 2009 r. i 2010 r. pojawiły się poważne obawy, że w 2010 r. kryzys kredytowy wejdzie w drugą fazę – zdaniem fatalistów śmiertelną. Te przepowiednie się jednak nie ziściły. Zahamowano spadki na amerykańskim rynku nieruchomości mieszkaniowych, ale wciąż nie widać

Otoczenie finansowe (cd.)

ożywienia. Sprzedaż domów utrzymuje się na tym samym niskim poziomie co w 2009 r. Optymizm deweloperów i wykonawców jest nadal bardzo słaby, a ceny domów nie zmieniły się od wiosny 2009 r. i były o ok. 25% niższe od rekordowych cen z września 2005 r.

W sektorze przedsiębiorstw nie odnotowano znaczących przypadków upadłości. Wypłacalność i płynność spółek spoza sektora finansowego rzadko kiedy były tak dobre jak obecnie.

Nowym zjawiskiem obecnego cyklu jest to, że papiery rządowe, które wcześniej uważano za całkowicie bezpieczne, również zaczęły być postrzegane jako instrumenty do pewnego stopnia obciążone ryzykiem kredytowym. Odosobniony problem na peryferiach strefy euro przekształcił się w problem wiarygodności unii walutowej i jej instytucji. Jesienią 2009 r. okazało się, że sytuacja budżetowa Grecji jest znacznie gorsza, niż sugerowały oficjalne dane statystyczne. Kredytodawcy całkowicie utracili zaufanie i kraj znalazł się na krawędzi niewypłacalności. Po długich targach, w kwietniu 2010 r. Europa i MFW (Międzynarodowy Fundusz Walutowy) przysły z pomocą w postaci pakietu o wartości 110 mld euro. Celem tego pakietu było zabezpieczenie finansowania długu publicznego Grecji do połowy 2013 r. Nie zahamowało to jednak kryzysu. Dość drakoński plan restrukturyzacyjny rządu greckiego – nawet gdyby został wdrożony w całości – nie wystarczył do ustabilizowania zadłużenia, zwłaszcza w długim okresie. Z tego względu nasilił się sceptycyzm. Okresowa ocena przeprowadzona w maju 2011 r. wykazała, że wyniki budżetu były dalekie od planowanych i fundusz ratunkowy zostanie wykorzystany wcześniej niż początkowo przewidywano. Europa i MFW nalegały na wprowadzenie dodatkowych oszczędności, ale żądania te spotkały się z coraz silniejszym sprzeciwem Greków. Przy niepokojach w kraju grecki parlament zatwierdził dodatkowe rozwiązania oszczędnościowe 28 czerwca. Europa odpowiedziała na okazaną dobrą wolę zatwierdzeniem dodatkowego pakietu pomocowego o wartości 109 mld euro w dniu 21 lipca, który powinien zabezpieczyć finansowanie Grecji do końca 2014 r.

Utworzenie funduszu pomocowego dla Grecji w kwietniu 2010 r. ustanowiło precedens. Po Grecji pod ostrzałem krytyki znalazła się Portugalia, Irlandia, Hiszpania i częściowo Belgia. Sytuacji nie uspokoiło utworzenie w kwietniu 2010 r. Europejskiego Mechanizmu Stabilności Finansowej (*European Financial Stability Facility* - EFSF) o wartości 440 mld euro jako zabezpieczenia finansowania zadłużenia innych państw członkowskich UGW (Unii Gospodarczej i Walutowej). W ostatni weekend listopada 2010 r. skapitulowała Irlandia, a w drugi weekend kwietnia 2011 r. – Portugalia.

Nadmierne zadłużenie szeregu państw nie jest jedynym problemem stojącym przed UGW. Równie istotne są coraz większe różnice w zakresie konkurencyjności pod względem wynagrodzeń. Z biegiem czasu przepaść płacowa Włoch, Hiszpanii, Portugalii i Grecji w stosunku do Niemiec wzrosła do 30-35%. Kolejnym problemem są chroniczne deficyty bilansu płatniczego (szczególnie w Grecji, Portugalii, Hiszpanii, we Włoszech a nawet we Francji). W dniu 24 marca 2011 r. przywódcy europejscy dokonali historycznego przełomu w postaci paktu dla euro, który stwarza ramy służące poprawie polityki społeczno-ekonomicznej państw strefy euro oraz promocji konwergencji makroekonomicznej.

Kryzys gospodarczy i działania interwencyjne rządów niezbędne do uratowania sektora finansowego przed zapaścią zachwiały finansami publicznymi praktycznie we wszystkich krajach zachodnich. Problem ten poszczególne rządy rozwiązywały na różne sposoby. Wielka Brytania, Irlandia, Portugalia, Hiszpania i Grecja wprowadzają radykalne oszczędności - w Wielkiej Brytanii i Hiszpanii dobrowolnie, a w Grecji, Portugalii i Irlandii wskutek presji. Niemcy i Holandia również przeprowadzają restrukturyzację, ale działania reorganizacyjne w tych państwach są mniej pilne i głębokie. Włochy, Francja i Belgia również podejmują wysiłki w tym kierunku, ale dotychczas nie zaprezentowały konkretnych planów.

Debata budżetowa w USA doprowadziła do impasu politycznego, wskutek czego agencja Standard & Poor's obniżyła rating długoterminowy dla obligacji amerykańskich z AAA do AA+ z perspektywą „negatywną”. Oznacza to, że nie można wykluczyć kolejnych obniżek ratingu. Jeżeli do końca listopada 2011 r. Kongres nie dojdzie do porozumienia w sprawie zdecydowanego planu

restrukturyzacji zadłużenia, rating kredytowy może się obniżyć do AA. Zdaniem Standard & Poor's prawdopodobieństwo wynosi jeden do trzech. Na możliwość obniżenia ratingu kredytowego wskazano w czerwcu, więc zmiana oceny nikogo nie zaskoczyła. Obniżkę wprowadzono w sytuacji sporów politycznych wokół restrukturyzacji finansów federalnych USA. Podziały pomiędzy Republikanami a Demokratami są znaczne i wynikają z ideologii. Panuje jednak powszechna zgoda, że finanse federalne wymknęły się spod kontroli i muszą zostać zrestrukturyzowane. Przyczyny problemów są zarówno cykliczne jak i strukturalne. Jeżeli sytuacja ekonomiczna unormuje się (tj. wzrost i inflacja powrócą do normalnych poziomów), deficyt cykliczny zniknie, ale strukturalny pozostanie. W praktyce deficyt budżetowy może zmniejszyć się z prawie 10% PKB w bieżącym roku do ok. 5-6%, ale całkowicie nie zniknie. Deficyt strukturalny jest spowodowany przez dwa czynniki: obniżki podatków wprowadzone przez poprzedniego prezydenta Busha z Partii Republikańskiej w 2008 r. oraz reformy ubezpieczeń społecznych wprowadzone przez obecnego prezydenta Baracka Obamę wywodzącego się z Partii Demokratycznej. Republikanie, którzy cieszą się poparciem wyborców, zamierzają przywrócić równowagę budżetową wyłącznie poprzez cięcia wydatków, natomiast Demokraci postulują bardziej zrównoważony pakiet łączący podwyżki podatków z ograniczeniami wydatków.

Ożywienie zysków przedsiębiorstw w kształcie litery V

Wzrost zysków przedsiębiorstw, który rozpoczął się w czwartym kwartale 2009 r., był równie imponujący jak spadek zysków w czasie recesji. Ożywienie gospodarcze na Zachodzie jest umiarkowane w przeciwieństwie do zysków przedsiębiorstw. Po wzroście z poziomu ujemnego do dodatniego w ostatnim kwartale 2009 r. zyski na akcję dla wszystkich spółek S&P 500 wzrosły średnio o 48% w 2010 r. i o 20% w pierwszym półroczu 2011 r. Ten silny wzrost nie był efektem wyjątkowych lub jednorazowych zdarzeń, ale dotyczył prawie wszystkich sektorów. Słabe wyniki gospodarcze na Zachodzie nie stanowiły przeszkody dla silnego wzrostu obrotów. Prędko rozwijające się gospodarki wschodzące stają się coraz ważniejszym rynkiem dla zachodnich spółek. Jednak wzrost zysków wynikał w większym stopniu z gwałtownego ograniczenia presji kosztów (wynagrodzeń) niż wzrostu obrotów.

Wysokie ceny surowców nie tylko wskaźnikiem ożywienia gospodarczego

Przez długi czas cena ropy naftowej wahała się pomiędzy 70 a 80 USD za baryłkę, ale w drugiej połowie 2010 r. zaczęła gwałtownie rosnąć. Pod koniec grudnia wynosiła już 93 USD za baryłkę i była wyższa o 20% niż na koniec 2009 r. Ten trend utrzymał się w pierwszych miesiącach 2011 r. Powstania na Bliskim Wschodzie i załamanie się produkcji w Libii przyczyniły się do dalszych wzrostów cen. Do zahamowania wzrostu cen, lecz nie do ich spadku, przyczyniła się decyzja Międzynarodowej Agencji Energetycznej o wprowadzeniu na rynek 60 mln baryłek ze strategicznych rezerw ropy naftowej państw zachodnich. Pod koniec badanego okresu cena ropy Brent wzrosła do 110 USD za baryłkę i była wyższa o 17% w porównaniu z końcem 2010 r.

Gwałtowne wzrosty cen na większości rynków innych surowców skończyły się wcześniej. Ceny wielu metali przemysłowych i produktów rolnych wzrosły do najwyższego poziomu w połowie lutego, a następnie spadły o ok. 10-15%. Można to interpretować jako oznakę coraz większych wątpliwości dotyczących gospodarki.

Presja wzrostowa na inflację była nadal niewielka. W sierpniu 2011 r. roczny wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych wyniósł 3,8% w USA i 2,5% w UGW. Inflacja bazowa, tj. wzrost wskaźnika cen, który nie uwzględnia cen żywności i ropy, nie wzrosła wobec wzrostu inflacji ogólnej i utrzymywała się w ostatnich miesiącach na poziomie ok. 1,5%. Wobec utrzymującego się wysokiego bezrobocia, nadmiaru zdolności produkcyjnych, umiarkowanych żądań płacowych i ograniczania kosztów nie można raczej oczekiwać wzrostu inflacji.

Polityka (prawie) darmowego pieniądza i inne niekonwencjonalne rozwiązania

Amerykański bank centralny Fed obniżył główną stopę procentową na bardzo wczesnym etapie kryzysu, we wrześniu 2007 r., gdy główna stopa procentowa nadal wynosiła 5,25%. Do grudnia 2008 r. obniżyła się do symbolicznego poziomu 0,25%. EBC zwlekał z obniżką głównej stopy procentowej znacznie dłużej - do września 2008 r. Główna stopa procentowa zmniejszyła się z 4,25% we wrześniu 2008 r. do 1,00% w maju 2009 r.

Praktyka pokazuje, że obniżka stóp procentowych zaczyna wywierać korzystny wpływ na realną gospodarkę po mniej więcej sześciu miesiącach, a jej skutki słabną po około 18 miesiącach. Nic więc dziwnego, że Fed zaczął martwić się o skuteczność swojej polityki pieniężnej od połowy 2010 r. W lipcu ogłosił, że może będzie skupować obligacje rządowe w dużych ilościach. Ten drugi etap ilościowego rozluźniania polityki pieniężnej (*quantitative easing*), często określane jako „QE2”, rozpoczął się 2 listopada 2010 r. i trwał do końca czerwca 2011 r. Wiązał się on z kupnem obligacji rządowych o wartości 600 mld dolarów (równowartość 5% zadłużenia rządu amerykańskiego) w celu wywarcia wpływu również na długoterminowe stopy procentowe i utrzymania ich na niskim poziomie. Cel ten być może nie został osiągnięty, ale podjęty krok rozwiązał strach przed deflacją.

W 2011 r. sytuacja ekonomiczna uległa zmianie. Po dwóch latach utrzymującego się ożywienia gospodarczego oraz wobec rosnących cen surowców i QE2 większego znaczenia od wzrostu nabierała inflacja, zwłaszcza w Europie, Ameryce Łacińskiej i Azji. Niektóre banki centralne, w tym w Chinach, Australii i Polsce, przystąpiły już do zacieśniania polityki pieniężnej. EBC również zmienił taktykę w dniu 7 kwietnia i podniósł stopę procentową z poziomu 1,00% do 1,25%, argumentując to tym, że wobec szybkiego spadku bezrobocia w Niemczech rosnąca inflacja może spowodować skutki wtórne w postaci wyższych podwyżek wynagrodzeń, co mogłoby doprowadzić do trwałego trendu wzrostowego inflacji. EBC ponownie podniósł główną stopę procentową na początku lipca do 1,50%. Posunięcie to wskazywało, że EBC nie dostrzegał niepokojących symptomów płynących z gospodarki.

Problem silnej waluty

Euro ucierpiało wskutek sporów pomiędzy instytucjami europejskimi, ale dolar na tym bardzo nie zyskał. Wizerunek dolara jako waluty globalnych rezerw ucierpiał wskutek polityki QE2, polegającej na wykorzystywaniu środków pieniężnych do finansowania deficytów budżetowych, które wzrastały do nieodpowiedzialnych poziomów. Nastroje pogorszyły się, gdy debata budżetowa utknęła w impasie politycznym. Minister Finansów Brazylii uznał to za celową politykę USA służącą wyjściu tego kraju (kosztem reszty świata) z problemów dzięki niedowartościowaniu waluty oraz ostrzegł przed „wojną walutową”. Również Chiny wezwały Stany Zjednoczone do wykazania większej dyscypliny. Pod koniec września kurs dolara amerykańskiego wynosił 1,355 USD za 1 EUR i był zbliżony do kursu odnotowanego pod koniec 2010 r.

Chiński yuan praktycznie przestał być powiązany z dolarem, ale oficjalnie niewiele się zmieniło. W minionym roku chińska waluta zyskała na wartości wobec dolara ledwie 3%.

Wartość japońskiego jena wobec dolara utrzymała się w granicach nowego przedziału i obecnie jest najwyższa od 15 lat. Frank szwajcarski stał się bezpieczną przystanią dla inwestorów unikających euro. Jego przewartościowanie odbija się niekorzystnie na szwajcarskiej gospodarce, co skłoniło bank centralny do interwencji na dużą skalę w celu utrzymania kursu wymiany na poziomie nie wyższym niż 1,20 CHF za 1 EUR. Waluty powiązane z cenami surowców takie jak dolar australijski i południowoafrykański rand straciły nieco na wartości wobec dolara amerykańskiego. Turecka lira znalazła się pod presją, ponieważ inwestorów zniechęcały czynniki takie jak szybko rosnący deficyt bilansu płatniczego, wysoka stopa inflacji, duży wzrost kredytów i niekonwencjonalna polityka pieniężna.

Estonia przystąpiła do UGW 1 stycznia 2011 r. W ramach europejskiego mechanizmu walutowego ERM II do akcesji przygotowują się Dania, Litwa i Łotwa.

Częściowo dzięki okazałym przychodom z ropy naftowej gospodarka norweska radzi sobie znacznie lepiej od innych gospodarek europejskich. Jej ożywienie postępuje szybciej niż strefy euro i w związku z tym norweski bank centralny podwyższył główną stopę procentową z 0,25% do 2,25%. Ruch ten ponownie wzmocnił koronę norweską w ostatnich miesiącach, która dodatkowo zyskała dzięki odwrotowi od euro. Pod koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem jej kurs wymiany wyniósł 7,76 NOK za 1 EUR. Korona szwedzka straciła na wartości ok. 3,5%. Wyraźna poprawa sytuacji gospodarczej podsyła oczekiwania, że szwedzki bank centralny również szybciej podniesie stopy procentowe niż EBC. Wartość szwedzkiej waluty także znacznie się zmniejszyła w czasie kryzysu kredytowego, gdy rynek był ogarnięty strachem przed konsekwencjami eskalacji kryzysu w regionie państw nadbałtyckich dla szwedzkich banków.

Większość walut środkowoeuropejskich zyskała na wartości w pierwszej połowie 2011 r., aczkolwiek rząd Orbana na Węgrzech z trudem stara się dotrzymać obietnic wyborczych. Rewolucyjna obniżka podatku dochodowego (wprowadzenie podatku liniowego w wysokości 16%) ma być sfinansowana przez wysokie podatki nałożone na banki, operatorów telekomunikacyjnych, centra handlowe i przedsiębiorstwa użyteczności publicznej oraz przez nacjonalizację drugiego filara oszczędności emerytalnych. Również władze w Polsce poluzowały politykę budżetową i deficyt budżetowy zaczyna niepokojąco rosnąć.

Atmosfera kryzysu na rynkach akcji

Rządy muszą szybko przeprowadzać restrukturyzację finansów, co między innymi sugeruje, że działania stymulacyjne nie tylko zostaną wstrzymane, ale także ograniczone. To bezpośrednio zwiększa obawy o trwałość ożywienia gospodarczego, zwłaszcza w USA.

Początkowy etap ożywienia gospodarczego zbiegł się w czasie z dużymi wzrostami na rynkach akcji, wskutek czego wartość indeksu S&P 500 wzrosła o 75% pod koniec kwietnia 2010 r. w stosunku do najniższego poziomu z 9 marca 2009 r. Następnie rynki akcji poszukiwały nowego bodźca. Dobre dane dotyczące gospodarki i zysków w pierwszych miesiącach 2011 r. były niewystarczające. Kryzys zadłużenia w Grecji i innych krajach Europy unoczniał powszechny problem złego stanu finansów publicznych nie tylko w peryferyjnych krajach strefy euro, ale także w krajach takich jak USA i Wielka Brytania. Rynek obawiał się negatywnego wpływu na wzrost jednoczesnego podjęcia drakońskich działań oszczędnościowych w skali globalnej. Polityka pieniężna jest już wyjątkowo łagodna i od tego kwartału możliwości dodatkowych działań stymulacyjnych w tym zakresie są ograniczone. Pojawiły się także obawy przed kolejną falą recesji ze względu na brak ożywienia na rynku nieruchomości mieszkaniowych w USA, obawy, że gospodarka nie jest wystarczająco silna, aby generować wystarczającą liczbę miejsc pracy, obawy że wysokie ceny ropy naftowej spowodują spadek wydatków gospodarstw domowych i optymizmu konsumentów oraz powtarzające się obawy o brak odpowiedniej podaży kredytów. Nastroje zaczęły się na krótko poprawiać ponownie pod koniec 2010 r. i nieprzypadkowo w chwili, gdy Fed zrealizował swoje plany dotyczące drugiej rundy ilościowego rozluźniania polityki pieniężnej, oddalając wszelkie obawy o deflację. Ożywienie było jednak krótkotrwałe. W marcu 2011 r. ponownie pojawiły się wątpliwości co do sytuacji gospodarczej. Latem wzrosła niechęć do podejmowania ryzyka, gdy skorygowane najnowsze dane dotyczące PKB USA pokazały, że recesja lat 2008-2009 była gorsza, niż wcześniej uważano, i ożywienie gospodarcze było słabsze. To spowodowało wzrost ryzyka recesji, zwłaszcza że istotny wskaźnik optymizmu producentów ISM nadal się obniżał. W sumie zysk w euro najszerzego globalnego indeksu zwrotu MSCI All Countries gwałtownie zmniejszył się w ostatnich 9 miesiącach i wyniósł -11,4%.

Spośród rynków tradycyjnych wynik Europy Zachodniej był nieco gorszy od spodziewanego (indeks zwrotu MSCI Europe za ostatnie 9 miesięcy w euro wyniósł -14,8%). Zachodnioeuropejskie rynki akcji cechuje wysoki współczynnik beta ze względu na ich bardzo cykliczny charakter i duże pozycje w bankach. W obecnych warunkach inwestycyjnych naznaczonych obawą przed recesją i kryzysem w strefie euro cechy te mają istotny negatywny wpływ. Niemniej jednak rozdźwięk, który powstał w ostatnich latach pomiędzy Europą a USA (MSCI USA: -8,2%), raczej nie zniknie.

FUND PARTNERS

Otoczenie finansowe (cd.)

Ze względu na czynniki takie jak dominujące pozycje w akcjach spółek sektora bankowego belgijski rynek papierów wartościowych nadal pozostał w tyle (BEL 20: -17,0%). Dexia i KBC poniosły straty wskutek kryzysu w strefie euro. Najlepsze wyniki uzyskały Bekaert, Telenet i Umicore. Bekaert zyskał na wzroście sprzedaży drutu stalowego w Chinach, ale raczej nie spełnił wysokich oczekiwań. Umicore radził sobie dobrze dzięki silnemu rozwojowi działalności w zakresie recyklingu. Najsilniejszy w badanym okresie operator telekomunikacyjny Telenet ponownie zadowolili inwestorów wypłatą dywidendy. Spółki Ackermans, Solvay i Anheuser-Busch również dobrze radziły sobie na rynkach akcji. Wartość Ackermans en Van Haren wzrosła częściowo dzięki bardzo dużym zamówieniom firmy zajmującej się pracami pogłębiarskimi DEME. Po przejęciu Rhodia inwestorzy na nowo odkryli Solvay.

Wyniki inwestycyjne na japońskim rynku papierów wartościowych były również ujemne (-11,8%), do czego przyczyniła się w dużym stopniu katastrofa nuklearna, ale inne czynniki także odegrały rolę. Japoński rynek papierów wartościowych dużo stracił na atrakcyjności. Inwestorzy krajowi sceptycznie spoglądają na stabilność gospodarczą i polityczną kraju. Inwestorzy zagraniczni, którzy wcześniej zyskiwali na wzroście w Azji poprzez tokijską giełdę papierów wartościowych, obecnie mają lepsze (i bezpośrednie) alternatywy.

Wschodzące rynki azjatyckie (-20,3%) również pozostały w tyle. Inwestorzy zaczęli obawiać się o wzrost inflacji i zacieśnianie polityki pieniężnej. Jednak wyceny na rynkach papierów wartościowych są nadal korzystne, zwłaszcza zważywszy na prognozy wysokiego wzrostu, zdrową równowagę makroekonomiczną i sektor bankowy, którego kryzys kredytowy prawie w ogóle nie dotknął.

Obawy o przegrzanie gospodarki w pierwszych miesiącach 2011 r. również wpłynęły na Amerykę Łacińską (-24,5%). Wpływ rynków surowców był dość silny w 2010 r. Meksyk skorzystał na ożywieniu gospodarczym w USA. Problemy Brazylii wynikały z napływu kapitału zagranicznego i kraj ten nie był w stanie powstrzymać aprecjacji swojej waluty w wystarczającym stopniu.

Najmniej ujemne wyniki osiągnęła Europa Wschodnia (-23,2%). Duże wzrosty odnotowano na rynku papierów wartościowych w Rosji dzięki rosnącym cenom ropy naftowej. Dzięki dużym przychodom z ropy Rosja szybko się rozwija, ma dużą nadwyżkę bilansu płatniczego, a rubel się umacnia. Przychody z ropy wykorzystuje się w celu pobudzania konsumpcji (ponownie zwiększono wysokość świadczeń socjalnych) i modernizacji gospodarki (projekty infrastrukturalne).

Czynniki związane ze stylem inwestowania były niekiedy istotne. W badanym okresie akcje spółek o małej kapitalizacji osiągały gorsze wyniki od akcji bezpiecznych średnio o 5,8%. Czynnikiem wzrostu pokonał czynnik wartości o 2,0%.

Sektory defensywne uzyskały najlepsze wyniki, a najgorsze – sektory cykliczne. Wśród najlepszych znalazły się firmy farmaceutyczne, producenci żywności i spółki telekomunikacyjne, a do sektorów o najgorszych wynikach należy zaliczyć sektor finansowy, przemysł i surowce. Przez długi czas unikano inwestowania w spółki farmaceutyczne ze względu na brak innowacji produktów, wygasanie patentów oraz reformy systemu ubezpieczeń zdrowotnych w USA. W ostatnich miesiącach inwestorzy zaczęli koncentrować się na odpowiedzi tego sektora na te wyzwania: działania restrukturyzacyjne i sprzedaż niestrategicznych zakładów. Producenci żywności w dalszym ciągu zyskiwali na ekspansji na rynki wschodzące oferujące wyższe marże. Inwestorzy docenili wysokie i stabilne dywidendy wypłacane przez spółki telekomunikacyjne. Przetarg na nowe koncesje wzbudził raczej umiarkowane zainteresowanie, więc można je było kupić po niezbyt wygórowanej cenie. Pojawiła się szczególna presja na banki europejskie, gdy kryzys w strefie euro znowu wysunął się na pierwszy plan. Do pogorszenia nastrojów przyczyniła się niepewność dotycząca nowych ram regulacyjnych w zakresie odpowiedniej bazy kapitałowej (Bazylea III) oraz nowych, bardziej rygorystycznych stress testów dla banków europejskich. Pomimo bardzo dużych zamówień producentom środków produkcji brakowało siły przekonywania. Pojawiły się wątpliwości dotyczące możliwości utrzymania dotychczasowych marż i trwałości

Otoczenie finansowe (cd.)

ożywienia gospodarki światowej, szczególnie w Azji. Ten wyraźny wzrost pesymizmu gospodarczego wpłynął także na spółki wydobywcze.

W sektorze nieruchomości (-12,1%) również nie udało się ograniczyć szkód. Z tego względu rok 2011 raczej nie przyniesie kontynuacji dobrych wyników z ostatnich dwóch lat. Zawirowania na rynkach finansowych w latach 2007-2008 poważnie wpłynęły na ten segment, który tradycyjnie jest finansowany głównie z pożyczek i kredytów. Z tego względu zaskakujące było to, że recesja w mniejszym stopniu dotknęła rynek nieruchomości handlowych i biurowych w Europie niż podczas poprzednich recesji, czy też niż wynikałoby to z obaw o stopień najnowszego pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Stopy pustostanów nie wzrosły do nadzwyczajnych poziomów, a przychody z najmu utrzymały się mniej więcej na stabilnym poziomie. To zapewniło temu sektorowi solidne podstawy do najlepszego wykorzystania ożywienia. Znikło dyskonto, z jakim notowano spółki nieruchomościowe w stosunku do ich wartości aktywów netto. Nie widać jednak jeszcze oznak jego przekształcenia w premię.

W sumie ujemne wyniki rynków akcji stanowiły wyraźny kontrast względem wzrostowego trendu zysków spółek giełdowych. Wskutek tego ceny akcji nie wzrosły w badanym okresie, a nawet spadły.

Prognozy

Wskaźniki optymizmu wśród przedsiębiorców w USA i Europie wzrosły do nowych rekordowych poziomów wiosną, ale następnie obniżyły się do bardziej neutralnego poziomu. Obecnie nie odzwierciedlają ani wyraźnego optymizmu ani pesymizmu wobec gospodarki. Wzrost w USA będzie nadal niewielki zważywszy na brak nowych miejsc pracy, presję zniżkową na wzrosty płac i zastój na rynku nieruchomości mieszkaniowych. Plany budżetowe ograniczą wzrost w Europie. Jednak wskaźniki wyraźnie sugerują, że równie nieuzasadniony jest obecny pesymizm co do gospodarki panujący na rynkach finansowych. W 2010 r. przygotowano fundamenty pod bardziej trwały wzrost w latach 2011-2012. Amerykańskie gospodarstwa domowe znacznie zmniejszyły swoje zadłużenie, znacząco wzrosła stopa oszczędności, a na obsługę kredytów (łącznie spłaty rat i odsetek) przypada obecnie tylko 16% budżetów domowych (spadek z poziomu 19,5%). Gospodarstwa domowe stopniowo odzyskują zdolność zwiększania wydatków na konsumpcję. Eksplozja zysków w 2010 r. i 2011 r. spowodowała wzrost i tak już dużych pozycji pieniężnych spółek. W czasie kryzysu bardzo ograniczono inwestycje i przygotowano podstawy do ich zwiększenia w późniejszym okresie.

Polityka budżetowa w USA jest nadal nastawiona na rozwój i obejmuje wydłużenie ulg podatkowych i okresu wypłaty zasiłków dla bezrobotnych oraz przyspieszoną amortyzację inwestycji dokonanych w 2011 r. W zakończonym roku obrotowym deficyt budżetowy wyniesie prawie 10% PKB. Ustawa Budżetowa z dnia 2 sierpnia 2011 r., która podniosła dopuszczalny pułap długu publicznego o 2100 bilionów dolarów, przewiduje plan restrukturyzacji, ale oszczędności są dość niewielkie (rocznie nie więcej niż 0,15% PKB) i będą wprowadzane stopniowo dopiero od 2012 r.

Ponadto amerykański bank centralny Fed przeprowadził bezprecedensową akcję zasilenia rynku środkami pieniężnymi w ramach programu wykupu obligacji rządowych. Program na lata 2010-2011 zakończył się w czerwcu, ale w razie konieczności kolejny może zostać uruchomiony w każdej chwili. Środki te zasilą realną gospodarkę lub będą generować oczekiwania inflacyjne. W każdym razie krok ten pozwoli utrzymać oprocentowanie długoterminowe na niskim poziomie i rozwieje obawy przed deflacją.

Zmiany w gospodarce amerykańskiej tradycyjnie znajdują odzwierciedlenie w Europie. Wzrost gospodarczy na Starym Kontynencie na poziomie 1-1,5% w 2011 r. i 2012 r. będzie równie niewielki jak w USA (1,5-2%). Reformy budżetowe są potrzebne w większym stopniu w Europie, gdzie polityka monetarna jest mniej agresywna. Natomiast wzrosty płac realnych pomimo ich ograniczonej skali będą nieco większe w Europie niż w USA.

Współczesna rzeczywistość to świat gospodarek dwóch prędkości. Dojrzałe gospodarki wysoko uprzemysłowione (USA, Europa i Japonia) nadal funkcjonują w warunkach niskiego wzrostu, braku presji inflacyjnej, utrzymujących się niskich stóp procentowych oraz finansów publicznych, które wymykają się spod kontroli. Sytuacja w Nowym Świecie jest zgoła odmienna. Silny wzrost gospodarczy już wytworzył presję inflacyjną w Azji. W Chinach wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych rok do roku wyniósł 6,6% w sierpniu 2011 r. Wzrost ten co prawda wynikał głównie z gwałtownie rosnących cen żywności (+11%), ale inne czynniki również odgrywają rolę. Płace idą szybko w górę (12-16%). Doprowadziło to już do wzrostu do +2% inflacji bazowej, która jeszcze na początku 2009 r. była ujemna. Takie same zjawiska zachodzą także w innych krajach Azji.

Polityka monetarna została szybko skorygowana w celu uwzględnienia tych zmian. Na przykład w Chinach podniesiono już główną stopę procentową, zwiększono wymogi dotyczące rezerw oraz restrykcje w zakresie udzielania kredytów. Zacieśnianie polityki monetarnej już zaczyna przynosić efekty. W Chinach tempo wzrostu podaży pieniądza również znacznie spowolniło, aby odpowiadało tempu nominalnego wzrostu PKB. Z tego względu uważamy, że zakończył się już etap zacieśniania polityki pieniężnej w tym kraju. W związku z tym wydaje się, że ryzyko przegrzania gospodarki jest pod kontrolą. Jednak to, że wiele walut azjatyckich jest powiązanych z dolarem, oznacza że banki centralne mają mniej możliwości modyfikowania polityki pieniężnej.

Jednym z najważniejszych wyzwań w nowej dekadzie będzie dalszy wzrost konsumpcji w Azji i Chinach. Może on przyczynić się do bardziej zrównoważonego porządku w światowej gospodarce: nie tylko zmniejszy uzależnienie regionu od eksportu, ale - co nie mniej ważne - wpłynie na międzynarodowe przepływy kapitału. Większa konsumpcja w Chinach spowoduje spadek oszczędności i wzrost importu, w tym z USA. To pomoże Zachodowi wyjść z problemów z zadłużeniem.

Czas ma kluczowe znaczenie dla strefy euro. Wszyscy zdają sobie sprawę, że UGW nie jest idealną unią walutową. W jej dwunastoletniej historii niewiele zrobiono w celu usprawnienia jej wewnętrznego funkcjonowania. Nie można było podważyć nadrzędnej zasady „autonomii krajów”. Kryzys uświadomił, że zarządzanie gospodarcze, które jest terminem obecnie stosowanym w „euromowie”, wymaga wprowadzenia pilnych rozwiązań. Konkretnie oznacza to podjęcie działań takich jak ponadnarodowy nadzór nad bankami, rygorystyczny proces monitoringu i zatwierdzania polityki budżetowej, monitorowanie polityki płacowej i harmonizację przepisów podatkowych w Europie. W najbliższych miesiącach potrzeba będzie dużo energii i sprawnych zabiegów dyplomatycznych w celu ustanowienia Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego (*European Stability Mechanism* - ESM), zreformowania Paktu Stabilności i Wzrostu oraz wdrożenia „Paktu dla euro”, które to rozwiązania powinny zacząć funkcjonować do 2013 r.

Baza kapitałowa banków będzie wymagać dalszego wzmocnienia w celu zapewnienia stabilności systemu finansowego, aby mógł stanowić wystarczający bufor służący równoważeniu rezerw i nieprzewidzianych odpisów z tytułu utraty wartości. Będzie to równie istotne w 2011 r. i prawdopodobnie w okresie późniejszym, co w 2010 r. Podejmowane są wszelkie działania niezbędne do osiągnięcia tego celu, takie jak: ustanowienie Europejskiego Mechanizmu Stabilności Finansowej (*European Financial Stability Facility* - EFSF) zapewniającego, że wszystkie państwa członkowskie UGW będą w stanie należycie honorować swoje obligacje rządowe (co najmniej do końca czerwca 2013 r., tj. do czasu wejścia w życie nowych ustaleń, które wymagają jeszcze ostatecznego sfinalizowania), przyjęcie nowej ustawy o bankowości w USA, stress testy służące ustalaniu, czy banki dysponują wystarczającym kapitałem do walki z nowymi poważnymi kryzysami, oraz stopniowe wprowadzanie nowych standardów kapitałowych i zacieśnianie dotychczasowych w ramach Porozumienia Bazylejskiego (Bazylea III).

W te działania również wpisuje się utrzymanie (praktycznie) zerowej stopy rynku pieniężnego. Ponadto żadne pilne względy makroekonomiczne nie uzasadniają przyjęcia bardziej restrykcyjnej

polityki, tak długo jak na Zachodzie utrzymuje się słaba sytuacja gospodarcza i nie widać żadnych oznak realnej presji inflacyjnej.

Przynajmniej tyle można ustalić na podstawie faktów. EBC ma raczej ograniczony kontakt z rzeczywistością i inaczej postrzega zagrożenie inflacją niż na przykład Fed czy Bank Anglii. Bank centralny we Frankfurcie od dawna był niezadowolony z utrzymywania głównej stopy procentowej na wyjątkowo niskim poziomie, który od września 2009 r. wynosił 1%. Wykorzystał dobre dane ekonomiczne w Niemczech i rosnącą inflację w UGW w pierwszych miesiącach bieżącego roku do podniesienia głównej stopy procentowej najpierw w kwietniu a następnie w lipcu do łącznie 1,50%. Mogą to być pierwsze niepewne kroki w kierunku raczej normalizowania stóp procentowych niż zacieśniania polityki pieniężnej. Działania te były zbyt ograniczone i rozłożone w czasie oraz wyraźnie wcześniej zapowiedziane. EBC jednocześnie również pośrednio przyznał, że jego obawa o przyspieszenie inflacji była bardzo przesadzona, i odłożył w czasie dalsze podwyżki stóp procentowych. EBC prawdopodobnie będzie dążył do normalnej krótkoterminowej stopy procentowej na poziomie 2% w strefie euro, ale naszym zdaniem nie stanie się to szybko - zapewne dopiero w drugiej połowie 2012 r. Uważamy, że banki centralne w USA, Wielkiej Brytanii i Japonii zaczną podnosić główne stopy procentowe jeszcze później.

Dzięki wzrostom na rynkach wschodzących wzrost globalnej gospodarki w roku 2011 i 2012 może wynieść 3-3,5%. Dane dotyczące wzrostu są niższe od wzrostu na poziomie 4,5% odnotowanego w 2010 r., ale wciąż lepsze od średniej za ostatnie 40 lat. Z tego względu można oczekiwać, że zyski przedsiębiorstw mogą ponownie znacznie wzrosnąć w najbliższych kwartałach.

To paradoksalne, że z kryzysu lat 2008-2009 zwycięsko wyszły przedsiębiorstwa. Zbierają one teraz owoce znaczących działań restrukturyzacyjnych podjętych w czasie recesji. Dążenie do jak najniższych kosztów wykracza poza jednorazowe i niekiedy spektakularne rozwiązania restrukturyzacyjne i stało się integralnym elementem kultury biznesowej. Recesja z lat 2008-2009 jeszcze w większym stopniu uzmysłowiła spółkom różne rodzaje ryzyka (środki pieniężne, a tym samym koszty). Projekty inwestycyjne są poddawane bardziej szczegółowym analizom opłacalności. Redukcja zadłużenia i niskie stopy procentowe doprowadziły do dużego zmniejszenia obciążeń finansowych. Ze względu na globalizację (presję relokacji) i utrzymujące się wysokie bezrobocie pracownicy nie mogą żądać dużych podwyżek płac. Pozostaje jedynie utrzymanie siły nabywczej i nie ma mowy o żadnych realnych wzrostach wynagrodzeń. Krótko mówiąc, każdy wzrost dochodów o jeden cent jest niemal w całości przeznaczany na kapitał.

Wzrost zysków dla spółek S&P 500 w roku kalendarzowym 2011 może wynieść 14,5%. Prognozowany zysk dla indeksu MSCI Europe to 15%. Wobec znacznego wzrostu światowej gospodarki na poziomie 3-3,5% bardzo możliwe są także pewne wzrosty cen (+2,5-3%) i dalszy wzrost marż. Jednak stopniowo kończy się okres dużego wzrostu zysków. Ostatecznie trend zysków będzie musiał dostosować się do trendu obrotów, tj. nominalnego wzrostu PKB na poziomie ok. 6%.

Jeżeli spełnią się te oczekiwania - a nic nie wskazuje, że nie mogłyby się spełnić - łączne zyski spółek amerykańskich w indeksie S&P 500 w trzecim i czwartym kwartale 2011 r. mogą być wyższe od rekordowych z drugiego kwartału 2007 r.

Stopy rynku pieniężnego szybko nie wzrosną, a oprocentowanie obligacji jest na poziomie zbliżonym do najniższego w historii. Wszystko wskazuje na to, że w najbliższych miesiącach najlepszą opcją inwestycyjną będą akcje. Brak alternatyw nie jest oczywiście wystarczającym powodem do wzrostu wycen rynkowych. Inwestorzy będą musieli jednak na nowo odkryć chęć do podejmowania ryzyka. Aktualne wyceny akcji uwzględniają bardzo negatywne scenariusze. Akcje są bardzo tanie. Prognoza zysków na następne 12 miesięcy wskazuje na wskaźnik ceny do zysków na poziomie 11,2 dla amerykańskiego indeksu S&P 500 i 8,4 dla MSCI Europe - to odpowiednio 30% i 40% poniżej średniej historycznej. Akcje są z pewnością bardzo tanie w porównaniu z obligacjami. Krzywa zysków (odwrotność wskaźnika ceny do zysków) wynosi

FUND PARTNERS

Otoczenie finansowe (cd.)

obecnie 11,50% dla MSCI Europe i stanowi bezprecedensową premię o ponad 900 punktów bazowych wyższą od zysków z obligacji niemieckich.

Luksemburg, 3 października 2011 r.

Zarząd

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

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa

na dzień 30 września 2011 r.

	Razem (w EUR)	CSOB World Click Plus 7 (w CZK)	CSOB Click Program 5 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	411.777.398,88	93.171.847,76	131.697.568,41
Aktywa bankowe	54.372.252,22	10.421.490,15	12.291.816,63
Koszty utworzenia netto	2.321,33	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.833.270,02	555.304,73	435.903,97
Odsetki należne z kontraktów swap	8.529,08	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	140.530,82	26.107,82	12.600,53
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	9.386.242,26	32.120.731,00	9.143.207,03
Inne należności	136.983,44	-	-
Łącznie aktywa	478.657.528,05	136.295.481,46	153.581.096,57
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	16.356.087,19	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	1.733.277,96	14.683,00	31.289,98
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	9.822.418,76	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	160.134,77	59.051,99	59.833,37
Inne zobowiązania	33.231,67	-	-
Łącznie zobowiązania	28.105.150,35	73.734,99	91.123,35
Aktywa netto na koniec okresu	450.552.377,70	136.221.746,47	153.489.973,22
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie		10.540,0000	14.619.300,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym		12.924,26	10,50
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Click Program 6 (w CZK)	CSOB World Click Plus 20 (w CZK)	CSOB World Click Plus 22 (w CZK)
<u>Aktywa</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	59.478.684,53	53.845.317,08	109.355.349,39
Aktywa bankowe	6.507.495,26	6.026.743,36	11.875.261,51
Koszty utworzenia netto	2.883,10	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	196.870,36	178.221,20	361.956,03
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	28.042,20
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	5.765,07	4.970,87	8.538,29
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	3.088.057,87	4.262.828,50	6.950.599,03
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>69.279.756,19</u>	<u>64.318.081,01</u>	<u>128.579.746,45</u>
<u>Zobowiązania</u>			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	78.719,61	58.461,88	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	50.667,91	60.067,40	68.106,56
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>129.387,52</u>	<u>118.529,28</u>	<u>68.106,56</u>
Aktywa netto na koniec okresu	<u>69.150.368,67</u>	<u>64.199.551,73</u>	<u>128.511.639,89</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	6.724.465,0000	6.075.434,0000	12.378.890,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,28	10,57	10,38
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Click Plus 23	CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1	CSOB Global Growth Plus 1
	(w CZK)	(w CZK)	(w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	66.878.071,15	124.641.823,58	107.249.357,83
Aktywa bankowe	7.103.008,32	12.133.090,62	11.071.874,83
Koszty utworzenia netto	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	221.357,46	412.552,01	354.982,84
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	7.356,26	12.137,62	11.530,92
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	6.912.839,48	-	4.114.778,00
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	81.122.632,67	137.199.603,83	122.802.524,42
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	28.783,55	118.520,86	48.131,80
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	65.970,07	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	52.154,35	59.143,76	57.361,36
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	80.937,90	243.634,69	105.493,16
Aktywa netto na koniec okresu	81.041.694,77	136.955.969,14	122.697.031,26
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	7.547.802,0000	13.951.148,0000	12.027.939,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,74	9,82	10,20
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Central Europe Winners 2 (w CZK)	CSOB Asian Growth 2 (w CZK)	Warta Financials 1 (w PLN)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	141.496.603,91	218.025.301,05	39.589.183,21
Aktywa bankowe	14.975.637,97	21.398.826,87	2.677.523,24
Koszty utworzenia netto	12,10	321,88	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	468.337,35	721.641,68	434.999,59
Odsetki należne z kontraktów swap	-	25.634,96	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	11.970,67	21.659,28	19.978,62
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	6.468.319,09	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	163.420.881,09	240.193.385,72	42.721.684,66
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	99.831,21	-	265.391,49
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	195.778,51	596.721,27
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	72.448,76	72.015,20	12.744,44
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	172.279,97	267.793,71	874.857,20
Aktywa netto na koniec okresu	163.248.601,12	239.925.592,01	41.846.827,46
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	15.898.004,0000	24.462.268,0000	428.188,0964
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,27	9,81	97,73
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Warta Pharma 1 (w PLN)	CSOB Global Growth Plus 4 (w CZK)	CSOB Global Growth Plus 5 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	24.033.409,25	154.479.628,86	103.182.593,22
Aktywa bankowe	1.774.452,33	15.580.397,69	11.872.701,99
Koszty utworzenia netto	-	483,93	1.262,33
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	264.076,16	511.311,49	341.523,02
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	12.492,67	13.193,27	11.441,30
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	681.093,81	10.471.320,55	1.379.408,40
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	26.765.524,22	181.056.335,79	116.788.930,26
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	172.622,94	79.186,54	76.677,27
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	10.836,31	63.261,42	56.606,18
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	183.459,25	142.447,96	133.283,45
Aktywa netto na koniec okresu	26.582.064,97	180.913.887,83	116.655.646,81
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	266.778,1483	17.309.660,0000	11.785.910,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	99,64	10,45	9,90
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Sustainables 1 (w CZK)	CSOB Asian Growth 3 (w CZK)	CSOB Asian Growth 4 (w CZK)
<u>Aktywa</u>			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	98.564.512,79	167.169.387,34	193.994.717,76
Aktywa bankowe	11.982.148,24	14.547.230,33	23.003.566,03
Koszty utworzenia netto	2.691,90	869,55	741,84
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	71.424,26	553.312,65	145.375,44
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	1.832,21	15.992,01	3.485,37
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	2.310.229,19	6.420.260,35	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	112.932.838,59	188.707.052,23	217.147.886,44
<u>Zobowiązania</u>			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	1.984,85	132.176,61	1.700,68
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	61.385,95
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	56.128,49	65.588,03	60.363,26
Inne zobowiązania	40.450,67	-	84.043,14
Łącznie zobowiązania	98.564,01	197.764,64	207.493,03
Aktywa netto na koniec okresu	112.834.274,58	188.509.287,59	216.940.393,41
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	11.239.071,0000	18.491.101,0000	21.995.024,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,04	0,00	9,86
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Asian Winners 1 (w CZK)	CSOB Asian Winners 2 (w CZK)	Kredyt Bank Conservative 4 (w PLN)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	58.364.462,71	110.168.510,30	25.854.433,17
Aktywa bankowe	7.154.813,52	13.178.561,97	2.070.977,36
Koszty utworzenia netto	2.334,94	4.538,45	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	42.723,06	80.630,52	284.083,57
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	1.094,18	3.312,86	13.453,81
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	1.163.110,69	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	66.728.539,10	123.435.554,10	28.222.947,91
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	1.299,60	878,26	165.426,45
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	23.939,24	332.512,92
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	50.355,68	57.437,66	9.726,77
Inne zobowiązania	24.348,95	45.948,82	-
Łącznie zobowiązania	76.004,23	128.203,98	507.666,14
Aktywa netto na koniec okresu	66.652.534,87	123.307.350,12	27.715.281,77
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	6.660.233,0000	12.529.990,0000	281.436,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,01	9,84	98,48
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Conservative 5 (w PLN)	Kredyt Bank Conservative 6 (w PLN)	Kredyt Bank Financials 1 (w PLN)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	63.940.845,95	52.237.383,76	49.613.745,95
Aktywa bankowe	4.627.428,88	4.234.583,25	3.790.974,30
Koszty utworzenia netto	275,29	-	229,58
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	702.571,70	573.975,73	545.147,87
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	33.758,58	27.159,17	25.194,46
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	<u>69.304.880,40</u>	<u>57.073.101,91</u>	<u>53.975.292,16</u>
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	470.615,88	450.002,91	334.385,93
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	1.358.341,11	1.045.006,51	677.159,20
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	15.946,15	13.208,03	12.881,27
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	<u>1.844.903,14</u>	<u>1.508.217,45</u>	<u>1.024.426,40</u>
Aktywa netto na koniec okresu	<u>67.459.977,26</u>	<u>55.564.884,46</u>	<u>52.950.865,76</u>
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	697.988,0000	574.944,0000	538.789,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	96,65	96,64	98,28
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Central European Winners 1 (w PLN)	Kredyt Bank Conservative 7 (w PLN)	Kredyt Bank BRIC 1 (w PLN)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	52.841.958,58	29.687.044,36	75.718.581,62
Aktywa bankowe	5.730.594,17	2.556.587,89	8.479.412,24
Koszty utworzenia netto	752,07	275,29	1.209,87
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	49.322,58	326.195,94	70.675,59
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	5.825,00	16.386,14	8.645,03
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	58.628.452,40	32.586.489,62	84.278.524,35
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	33.765,77	217.483,39	51.959,81
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	3.198.527,30	1.467.428,36	2.953.091,22
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	14.436,34	11.374,84	17.670,65
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	3.246.729,41	1.696.286,59	3.022.721,68
Aktywa netto na koniec okresu	55.381.722,99	30.890.203,03	81.255.802,67
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	597.621,0000	330.312,0000	857.252,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	92,67	93,52	94,79
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Centea Distri Opportunity 1 (w EUR)	Centea Distri Opportunity 2 (w EUR)	CSOB World Tree 4 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	5.230.468,92	1.305.213,25	121.920.047,30
Aktywa bankowe	619.918,64	160.409,76	14.647.798,74
Koszty utworzenia netto	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	37.681,82	431,77	87.324,74
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	3.110,44	65,18	2.151,46
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	125.904,33	152.908,24	13.046.739,23
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	6.017.084,15	1.619.028,20	149.704.061,47
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	8.178,93	99,44	5.555,23
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	4.764,99	2.483,42	60.722,89
Inne zobowiązania	-	15.410,25	49.090,62
Łącznie zobowiązania	12.943,92	17.993,11	115.368,74
Aktywa netto na koniec okresu	6.004.140,23	1.601.035,09	149.588.692,73
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	-	-	13.863,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	-	-	10.790,50
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	5.908,0000	1.460,0000	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	1.016,27	1.096,60	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree 5 (w CZK)	CSOB World Tree 6 (w CZK)	CSOB World Tree 7 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	75.405.081,35	45.760.248,28	170.451.842,53
Aktywa bankowe	9.340.498,09	4.664.007,38	15.825.699,95
Koszty utworzenia netto	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	54.301,99	151.463,63	564.177,84
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	1.383,08	6.200,99	15.478,96
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	8.283.583,72	4.035.368,94	17.018.853,25
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	93.084.848,23	54.617.289,22	203.876.052,53
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	3.050,21	58.529,05	164.336,37
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	53.648,86	48.837,82	67.479,96
Inne zobowiązania	30.632,55	-	-
Łącznie zobowiązania	87.331,62	107.366,87	231.816,33
Aktywa netto na koniec okresu	92.997.516,61	54.509.922,35	203.644.236,20
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	8.578.197,0000	5.138.791,0000	18.995.533,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,84	10,61	10,72
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree 8 (w CZK)	CSOB World Tree EUR 1 (w EUR)	CSOB World Tree 9 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	115.431.038,67	2.818.313,78	82.898.237,99
Aktywa bankowe	11.192.666,33	335.967,43	9.664.777,43
Koszty utworzenia netto	-	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	382.064,68	931,66	274.386,02
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	11.304,70	113,20	9.117,38
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	12.247.955,33	330.270,57	8.929.807,22
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	139.265.029,71	3.485.596,64	101.776.326,04
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	91.229,39	220,85	50.386,51
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	59.413,56	2.136,57	47.735,82
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	150.642,95	2.357,42	98.122,33
Aktywa netto na koniec okresu	139.114.386,76	3.483.239,22	101.678.203,71
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	12.909.393,0000	3.142,0000	9.422.836,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	10,78	1.108,61	10,79
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree 10 (w CZK)	CSOB World Tree 11 (w CZK)	CSOB World Tree 12 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	116.214.958,69	59.675.347,51	58.597.059,12
Aktywa bankowe	11.751.053,67	6.890.236,40	6.306.007,11
Koszty utworzenia netto	-	536,79	551,87
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	384.659,33	197.519,03	193.951,32
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	12.212,29	6.397,34	6.575,60
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	15.263.110,60	7.215.309,07	6.450.433,00
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	143.625.994,58	73.985.346,14	71.554.578,02
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	37.451,94	12.908,20	52.558,39
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	59.965,36	49.887,24	45.809,99
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	97.417,30	62.795,44	98.368,38
Aktywa netto na koniec okresu	143.528.577,28	73.922.550,70	71.456.209,64
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	13.036.723,0000	6.761.087,0000	6.609.681,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	11,01	10,93	10,81
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Staircase Click 1	NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1	CSOB Central Europe Winners 1
	(w CZK)	(w EUR)	(w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	82.066.097,45	4.424.744,48	82.457.892,91
Aktywa bankowe	7.143.477,68	53.072,30	7.537.643,27
Koszty utworzenia netto	835,71	-	0,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	271.629,15	21.112,37	272.926,51
Odsetki należne z kontraktów swap	1.505,97	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	8.768,91	33,09	8.200,44
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	25.386,27	-	3.457.371,51
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	89.517.701,14	4.498.962,24	93.734.034,64
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	-	794,05	34.961,19
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	16.112,53	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	46.209,95	2.261,13	53.729,84
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	46.209,95	19.167,71	88.691,03
Aktywa netto na koniec okresu	89.471.491,19	4.479.794,53	93.645.343,61
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	9.101.921,0000	45.399,0000	9.203.117,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	9,83	98,68	10,18
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Asia 1	Kredyt Bank Sustainables 1	NLB Składi - Garantirani skład Azija 1
	(w PLN)	(w PLN)	(w USD)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	26.843.097,52	45.864.304,18	1.832.948,74
Aktywa bankowe	2.095.488,30	4.305.642,60	164.099,42
Koszty utworzenia netto	548,99	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	294.947,82	503.949,82	1.436,04
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	8.448,52
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	13.387,46	25.078,09	225,28
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	304.927,80
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	29.247.470,09	50.698.974,69	2.312.085,80
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	187.526,42	357.177,13	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	1.395.183,52	945.446,86	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	10.970,28	13.686,44	2.571,73
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	1.593.680,22	1.316.310,43	2.571,73
Aktywa netto na koniec okresu	27.653.789,87	49.382.664,26	2.309.514,07
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	296.698,0000	511.960,0000	20.359,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	93,21	96,46	113,44
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Global Real Estate 1 (w PLN)	CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2 (w CZK)	CSOB Pharma & Biotech 1 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	158.023.875,58	176.465.767,57	221.414.356,36
Aktywa bankowe	11.363.138,76	20.802.631,39	26.185.327,53
Koszty utworzenia netto	-	2.951,53	1.377,45
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.736.341,13	131.957,29	159.009,48
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	77.627,59	5.268,08	4.090,48
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	171.200.983,06	197.408.575,86	247.764.161,30
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	1.139.798,24	6.123,92	7.889,42
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	4.851.502,98	89.050,43	368.094,89
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	28.161,57	66.670,71	72.927,75
Inne zobowiązania	-	76.188,64	89.541,29
Łącznie zobowiązania	6.019.462,79	238.033,70	538.453,35
Aktywa netto na koniec okresu	165.181.520,27	197.170.542,16	247.225.707,95
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	1.731.380,0000	20.075.055,0000	25.135.398,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	95,40	9,82	9,84
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Warta Asia 2	Kredyt Bank Europe Real Estate 2	Kredyt Bank Global Real Estate 2
	(w PLN)	(w PLN)	(w PLN)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	27.875.917,87	350.683.202,41	53.813.648,82
Aktywa bankowe	2.004.491,22	31.068.565,60	3.411.318,34
Koszty utworzenia netto	21,82	548,99	75,70
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	306.296,09	3.853.253,13	591.293,97
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	15.283,94	225.532,26	28.234,99
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	2.918.826,91	-	-
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	33.120.837,85	385.831.102,39	57.844.571,82
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	195.314,73	2.932.011,12	361.974,51
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-	20.759.064,84	1.739.305,49
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	12.274,85	52.775,26	14.479,72
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	207.589,58	23.743.851,22	2.115.759,72
Aktywa netto na koniec okresu	32.913.248,27	362.087.251,17	55.728.812,10
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	304.511,4945	3.898.984,0000	586.159,7463
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	108,09	92,87	95,07
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Warta Infrastructure 1 (w PLN)	CSOB Performance Lock 1 (w CZK)	CSOB Bull & Bear 1 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	15.631.329,02	55.952.316,84	117.782.498,73
Aktywa bankowe	1.805.177,93	5.724.908,60	12.469.903,38
Koszty utworzenia netto	1.162,96	551,87	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	14.590,21	185.194,34	389.848,68
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	3.319,46	6.609,66	10.333,42
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	295.918,43
Inne należności	-	-	-
Łącznie aktywa	17.455.579,58	61.869.581,31	130.948.502,64
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	-	-
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	7.430,18	11.307,35	126.342,65
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	358.868,07	63.246,64	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	9.648,48	49.742,25	68.386,84
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	375.946,73	124.296,24	194.729,49
Aktywa netto na koniec okresu	17.079.632,85	61.745.285,07	130.753.773,15
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	174.956,1317	6.319.029,0000	13.210.501,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	97,62	9,77	9,90
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Variable Participation 1 (w PLN)	CSOB Click Program 1 (w CZK)	CSOB Global Growth Plus 3 (w CZK)
Aktywa			
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	20.507.368,64	-	-
Aktywa bankowe	2.599.929,56	104.182.069,66	149.637.858,69
Koszty utworzenia netto	1.049,63	-	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	19.141,37	-	-
Odsetki należne z kontraktów swap	-	-	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	2.582,65	-	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-	-	-
Inne należności	-	654.184,24	1.610.608,08
Łącznie aktywa	23.130.071,85	104.836.253,90	151.248.466,77
Zobowiązania			
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	-	104.762.300,00	151.168.711,94
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	14.856,45	-	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	1.478.125,76	-	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	10.216,90	73.953,90	79.754,83
Inne zobowiązania	-	-	-
Łącznie zobowiązania	1.503.199,11	104.836.253,90	151.248.466,77
Aktywa netto na koniec okresu	21.626.872,74	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	235.670,0000	-	-
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	91,77	-	-
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.

FUND PARTNERS

Sytuacja majątkowa (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

CSOB World Growth Plus 16 (w CZK)

Aktywa

Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	-
Aktywa bankowe	147.075.528,83
Koszty utworzenia netto	-
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	-
Odsetki należne z kontraktów swap	-
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap	-
Inne należności	1.119.125,47
Łącznie aktywa	148.194.654,30

Zobowiązania

Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	148.115.281,17
Odsetki do zapłaty z kontraktów swap	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap	-
Odsetki od zobowiązań bankowych i koszty do zapłaty	79.373,13
Inne zobowiązania	-
Łącznie zobowiązania	148.194.654,30

Aktywa netto na koniec okresu -

Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie -
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym -

Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie -
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy -

FUND PARTNERS

Dane statystyczne

na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Click Plus 7 (w CZK)	CSOB Click Program 5 (w CZK)	CSOB Click Program 6 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	136.221.746,47	153.489.973,22	69.150.368,67
- na dzień 31.03.2011 r.	139.068.427,92	163.541.819,16	71.768.901,96
- na dzień 31.03.2010 r.	137.737.300,27	167.099.961,04	73.356.266,27
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	10.580,0000	14.919.300,0000	6.791.546,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-40,0000	-300.000,0000	-67.081,0000
- w obrocie na koniec okresu	10.540,0000	14.619.300,0000	6.724.465,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	12.924,26	10,50	10,28
- na dzień 31.03.2011 r.	13.144,46	10,96	10,57
- na dzień 31.03.2010 r.	12.780,67	10,77	10,39
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Click Plus 20 (w CZK)	CSOB World Click Plus 22 (w CZK)	CSOB World Click Plus 23 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	64.199.551,73	128.511.639,89	81.041.694,77
- na dzień 31.03.2011 r.	68.823.402,30	134.032.310,11	85.283.067,23
- na dzień 31.03.2010 r.	74.353.583,17	140.077.362,96	88.242.352,32
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	6.278.677,0000	12.496.873,0000	7.675.512,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-203.243,0000	-117.983,0000	-127.710,0000
- w obrocie na koniec okresu	6.075.434,0000	12.378.890,0000	7.547.802,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	10,57	10,38	10,74
- na dzień 31.03.2011 r.	10,96	10,73	11,11
- na dzień 31.03.2010 r.	11,00	10,87	11,07
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1 (w CZK)	CSOB Global Growth Plus 1 (w CZK)	CSOB Central Europe Winners 2 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	136.955.969,14	122.697.031,26	163.248.601,12
- na dzień 31.03.2011 r.	144.541.927,93	126.058.388,67	167.188.100,00
- na dzień 31.03.2010 r.	166.642.021,40	127.885.968,16	171.327.893,26
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	14.601.617,0000	12.279.930,0000	16.069.347,0000
- wyemitowanych	507,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-650.976,0000	-251.991,0000	-171.343,0000
- w obrocie na koniec okresu	13.951.148,0000	12.027.939,0000	15.898.004,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	9,82	10,20	10,27
- na dzień 31.03.2011 r.	9,90	10,27	10,40
- na dzień 31.03.2010 r.	9,78	10,13	10,36
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Asian Growth 2 (w CZK)	Warta Financials 1 (w PLN)	Warta Pharma 1 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	239.925.592,01	41.846.827,46	26.582.064,97
- na dzień 31.03.2011 r.	267.700.375,80	44.705.111,78	28.718.635,75
- na dzień 31.03.2010 r.	282.442.790,02	50.653.283,95	35.027.645,32
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	25.353.378,0000	454.277,1964	286.496,1803
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-891.110,0000	-26.089,1000	-19.718,0320
- w obrocie na koniec okresu	24.462.268,0000	428.188,0964	266.778,1483
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	9,81	97,73	99,64
- na dzień 31.03.2011 r.	10,56	98,41	100,24
- na dzień 31.03.2010 r.	10,55	95,78	101,92
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Global Growth Plus 4 (w CZK)	CSOB Global Growth Plus 5 (w CZK)	CSOB Sustainables 1 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	180.913.887,83	116.655.646,81	112.834.274,58
- na dzień 31.03.2011 r.	186.208.268,69	120.090.336,12	117.635.307,94
- na dzień 31.03.2010 r.	188.081.502,61	122.853.219,34	119.595.465,11
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	17.590.661,0000	11.975.833,0000	11.626.640,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-281.001,0000	-189.923,0000	-387.569,0000
- w obrocie na koniec okresu	17.309.660,0000	11.785.910,0000	11.239.071,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	10,45	9,90	10,04
- na dzień 31.03.2011 r.	10,59	10,03	10,12
- na dzień 31.03.2010 r.	10,49	9,88	10,00
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Asian Growth 3 (w CZK)	CSOB Asian Growth 4 (w CZK)	CSOB Asian Winners 1 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	188.509.287,59	216.940.393,41	66.652.534,87
- na dzień 31.03.2011 r.	197.093.670,52	240.423.584,56	70.578.970,20
- na dzień 31.03.2010 r.	204.936.660,49	276.281.876,97	74.536.372,50
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	19.069.107,0000	23.998.247,0000	6.913.131,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-578.006,0000	-2.003.223,0000	-252.898,0000
- w obrocie na koniec okresu	18.491.101,0000	21.995.024,0000	6.660.233,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	0,00	9,86	10,01
- na dzień 31.03.2011 r.	10,34	10,02	10,21
- na dzień 31.03.2010 r.	10,41	9,93	10,09
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Asian Winners 2 (w CZK)	Kredyt Bank Conservative 4 (w PLN)	Kredyt Bank Conservative 5 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	123.307.350,12	27.715.281,77	67.459.977,26
- na dzień 31.03.2011 r.	129.943.155,56	29.569.587,58	73.275.726,06
- na dzień 31.03.2010 r.	140.698.927,53	33.210.266,48	78.591.472,37
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	13.088.487,0000	298.279,0000	753.405,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-558.497,0000	-16.843,0000	-55.417,0000
- w obrocie na koniec okresu	12.529.990,0000	281.436,0000	697.988,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	9,84	98,48	96,65
- na dzień 31.03.2011 r.	9,93	99,13	97,26
- na dzień 31.03.2010 r.	9,87	96,60	94,47
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Conservative 6	Kredyt Bank Financials 1	Kredyt Bank Central European Winners 1
	(w PLN)	(w PLN)	(w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	55.564.884,46	52.950.865,76	55.381.722,99
- na dzień 31.03.2011 r.	61.265.954,99	55.351.555,20	58.031.513,21
- na dzień 31.03.2010 r.	69.552.546,45	62.569.715,86	64.588.306,60
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	599.395,0000	559.848,0000	631.325,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-24.451,0000	-21.059,0000	-33.704,0000
- w obrocie na koniec okresu	574.944,0000	538.789,0000	597.621,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	96,64	98,28	92,67
- na dzień 31.03.2011 r.	102,21	98,87	91,92
- na dzień 31.03.2010 r.	103,04	96,32	90,02
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Conservative 7 (w PLN)	Kredyt Bank BRIC 1 (w PLN)	Centea Distri Opportunity 1 (w EUR)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	30.890.203,03	81.255.802,67	6.004.140,23
- na dzień 31.03.2011 r.	32.925.903,91	94.582.036,22	6.202.105,52
- na dzień 31.03.2010 r.	38.264.641,20	103.866.346,24	6.955.887,79
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	354.616,0000	923.270,0000	-
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	-
- wykupionych	-24.304,0000	-66.018,0000	-
- w obrocie na koniec okresu	330.312,0000	857.252,0000	-
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	93,52	94,79	-
- na dzień 31.03.2011 r.	92,85	102,44	-
- na dzień 31.03.2010 r.	90,65	99,28	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	5.959,0000
- wyemitowanych	-	-	0,0000
- wykupionych	-	-	-51,0000
- w obrocie na koniec okresu	-	-	5.908,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	1.016,27
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	1.040,80
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	1.085,16

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	Centea Distri Opportunity 2 (w EUR)	CSOB World Tree 4 (w CZK)	CSOB World Tree 5 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	1.601.035,09	149.588.692,73	92.997.516,61
- na dzień 31.03.2011 r.	1.718.209,18	151.612.156,83	94.111.945,19
- na dzień 31.03.2010 r.	1.882.890,00	157.354.220,97	98.374.081,58
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	-	13.941,0000	8.746.255,0000
- wyemitowanych	-	0,0000	0,0000
- wykupionych	-	-78,0000	-168.058,0000
- w obrocie na koniec okresu	-	13.863,0000	8.578.197,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	10.790,50	10,84
- na dzień 31.03.2011 r.	-	10.875,27	10,76
- na dzień 31.03.2010 r.	-	10.750,44	10,65
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	1.502,0000	-	-
- wyemitowanych	0,0000	-	-
- wykupionych	-42,0000	-	-
- w obrocie na koniec okresu	1.460,0000	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	1.096,60	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	1.143,95	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	1.130,19	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree 6 (w CZK)	CSOB World Tree 7 (w CZK)	CSOB World Tree 8 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	54.509.922,35	203.644.236,20	139.114.386,76
- na dzień 31.03.2011 r.	53.767.996,08	207.216.367,66	143.412.275,13
- na dzień 31.03.2010 r.	54.403.603,31	218.558.474,21	149.842.811,64
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	5.138.791,0000	19.546.154,0000	13.279.594,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	0,0000	-550.621,0000	-370.201,0000
- w obrocie na koniec okresu	5.138.791,0000	18.995.533,0000	12.909.393,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	10,61	10,72	10,78
- na dzień 31.03.2011 r.	10,46	10,60	10,80
- na dzień 31.03.2010 r.	10,31	10,45	10,76
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree EUR 1 (w EUR)	CSOB World Tree 9 (w CZK)	CSOB World Tree 10 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	3.483.239,22	101.678.203,71	143.528.577,28
- na dzień 31.03.2011 r.	3.489.012,78	107.254.896,30	149.457.031,55
- na dzień 31.03.2010 r.	3.691.315,82	108.589.719,11	153.421.501,16
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	3.168,0000	9.844.224,0000	13.472.096,0000
- wyemitowanych	5,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-31,0000	-421.388,0000	-435.373,0000
- w obrocie na koniec okresu	3.142,0000	9.422.836,0000	13.036.723,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	1.108,61	10,79	11,01
- na dzień 31.03.2011 r.	1.101,33	10,90	11,09
- na dzień 31.03.2010 r.	1.106,84	10,83	10,96
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB World Tree 11 (w CZK)	CSOB World Tree 12 (w CZK)	CSOB Staircase Click 1 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	73.922.550,70	71.456.209,64	89.471.491,19
- na dzień 31.03.2011 r.	75.232.321,83	73.250.002,01	94.542.949,13
- na dzień 31.03.2010 r.	77.772.945,83	78.335.740,33	102.970.024,10
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	6.802.475,0000	6.709.097,0000	9.480.848,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-41.388,0000	-99.416,0000	-378.927,0000
- w obrocie na koniec okresu	6.761.087,0000	6.609.681,0000	9.101.921,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	10,93	10,81	9,83
- na dzień 31.03.2011 r.	11,06	10,92	9,97
- na dzień 31.03.2010 r.	10,95	10,87	9,91
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1 (w EUR)	CSOB Central Europe Winners 1 (w CZK)	Kredyt Bank Asia 1 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	4.479.794,53	93.645.343,61	27.653.789,87
- na dzień 31.03.2011 r.	5.602.566,73	97.456.228,81	30.316.297,74
- na dzień 31.03.2010 r.	5.816.473,23	102.295.373,69	37.671.187,80
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	56.031,0000	9.496.220,0000	318.912,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-10.632,0000	-293.103,0000	-22.214,0000
- w obrocie na koniec okresu	45.399,0000	9.203.117,0000	296.698,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	98,68	10,18	93,21
- na dzień 31.03.2011 r.	99,99	10,26	95,06
- na dzień 31.03.2010 r.	101,14	10,31	94,60
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Sustainables 1 (w PLN)	NLB Składi - Garantirani skład Azija 1 (w USD)	Kredyt Bank Global Real Estate 1 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	49.382.664,26	2.309.514,07	165.181.520,27
- na dzień 31.03.2011 r.	52.633.971,28	2.666.504,32	177.978.300,35
- na dzień 31.03.2010 r.	57.186.907,17	2.752.534,61	252.083.762,95
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	544.185,0000	20.419,0000	1.861.448,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-32.225,0000	-60,0000	-130.068,0000
- w obrocie na koniec okresu	511.960,0000	20.359,0000	1.731.380,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	96,46	113,44	95,40
- na dzień 31.03.2011 r.	96,72	130,59	95,61
- na dzień 31.03.2010 r.	95,62	128,01	92,94
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2 (w CZK)	CSOB Pharma & Biotech 1 (w CZK)	Warta Asia 2 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	197.170.542,16	247.225.707,95	32.913.248,27
- na dzień 31.03.2011 r.	212.993.354,15	253.164.355,74	35.868.409,23
- na dzień 31.03.2010 r.	226.876.224,60	272.329.994,54	42.667.119,78
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	21.779.655,0000	25.565.177,0000	321.794,4608
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-1.704.600,0000	-429.779,0000	-17.282,9663
- w obrocie na koniec okresu	20.075.055,0000	25.135.398,0000	304.511,4945
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	9,82	9,84	108,09
- na dzień 31.03.2011 r.	9,78	9,90	111,46
- na dzień 31.03.2010 r.	9,63	9,96	109,75
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	Kredyt Bank Europe Real Estate 2 (w PLN)	Kredyt Bank Global Real Estate 2 (w PLN)	Warta Infrastructure 1 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	362.087.251,17	55.728.812,10	17.079.632,85
- na dzień 31.03.2011 r.	388.740.872,24	60.897.175,94	18.682.806,54
- na dzień 31.03.2010 r.	468.846.922,73	69.173.787,54	22.230.988,90
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	4.226.114,0000	640.664,9411	190.603,4735
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-327.130,0000	-54.505,1948	-15.647,3418
- w obrocie na koniec okresu	3.898.984,0000	586.159,7463	174.956,1317
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	92,87	95,07	97,62
- na dzień 31.03.2011 r.	91,99	95,05	98,02
- na dzień 31.03.2010 r.	89,79	92,64	96,00
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Performance Lock 1 (w CZK)	CSOB Bull & Bear 1 (w CZK)	Kredyt Bank Variable Participation 1 (w PLN)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	61.745.285,07	130.753.773,15	21.626.872,74
- na dzień 31.03.2011 r.	65.875.612,72	139.159.736,28	22.766.706,84
- na dzień 31.03.2010 r.	71.215.391,28	158.729.163,55	25.793.495,81
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	6.665.992,0000	13.710.501,0000	251.438,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-346.963,0000	-500.000,0000	-15.768,0000
- w obrocie na koniec okresu	6.319.029,0000	13.210.501,0000	235.670,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	9,77	9,90	91,77
- na dzień 31.03.2011 r.	9,88	10,15	90,55
- na dzień 31.03.2010 r.	9,78	10,50	89,50
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Dane statystyczne (cd.)
na dzień 30 września 2011 r.

	CSOB Click Program 1 (w CZK)	CSOB Global Growth Plus 3 (w CZK)	CSOB World Growth Plus 16 (w CZK)
Łącznie aktywa netto			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	107.577.995,29	153.397.157,87	152.295.881,31
- na dzień 31.03.2010 r.	109.974.954,05	155.412.463,47	162.626.137,22
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- w obrocie na początku okresu	9.429,0000	14.660.327,0000	14.632.874,0000
- wyemitowanych	0,0000	0,0000	0,0000
- wykupionych	-9.429,0000	-14.660.327,0000	-14.632.874,0000
- w obrocie na koniec okresu	0,0000	0,0000	0,0000
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	11.409,27	10,46	10,41
- na dzień 31.03.2010 r.	11.302,67	10,40	10,35
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- w obrocie na początku okresu	-	-	-
- wyemitowanych	-	-	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	-	-	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- na dzień 30.09.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2011 r.	-	-	-
- na dzień 31.03.2010 r.	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 4

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	2.625.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.620.775,71	2.589.917,93	9,34
PLN	2.650.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.645.735,47	2.582.693,71	9,32
PLN	2.640.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.635.751,57	2.598.312,82	9,38
PLN	2.645.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.640.743,52	2.591.656,70	9,35
PLN	1.320.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.317.875,80	1.283.906,45	4,63
PLN	1.315.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.312.883,85	1.280.998,57	4,62
PLN	1.315.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.312.883,85	1.293.313,54	4,67
PLN	1.330.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.327.859,70	1.297.436,81	4,68
PLN	1.325.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.322.867,75	1.292.561,88	4,66
PLN	1.325.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.322.867,75	1.290.278,91	4,66
PLN	1.320.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.317.875,80	1.295.753,45	4,68
PLN	1.325.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.322.867,75	1.297.158,31	4,68
PLN	1.320.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.317.875,80	1.285.819,13	4,64
PLN	1.315.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.312.883,84	1.297.759,56	4,68
PLN	1.325.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.322.867,75	1.287.904,51	4,65
PLN	1.315.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.312.883,84	1.288.960,89	4,65
Łącznie portfel papierów wartościowych			26.367.499,75	25.854.433,17	93,29
Aktywa bankowe				2.070.977,36	7,47
Inne aktywa/(pasywa) netto				-210.128,76	-0,76
Łącznie				27.715.281,77	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 5

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	6.490.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	6.458.755,42	6.403.263,74	9,49
PLN	6.550.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	6.518.466,56	6.383.639,17	9,46
PLN	6.525.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	6.493.586,92	6.421.966,34	9,52
PLN	6.535.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	6.503.538,78	6.403.204,73	9,49
PLN	3.270.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.254.257,36	3.180.586,43	4,72
PLN	3.255.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	3.239.329,58	3.170.836,77	4,70
PLN	3.255.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.239.329,57	3.201.319,84	4,75
PLN	3.285.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.269.185,14	3.204.571,37	4,75
PLN	3.280.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.264.209,22	3.199.700,35	4,74
PLN	3.285.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.269.185,14	3.198.917,89	4,74
PLN	3.260.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.244.305,50	3.200.118,37	4,74
PLN	3.270.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	3.254.257,36	3.201.288,80	4,75
PLN	3.270.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.254.257,36	3.185.324,66	4,72
PLN	3.250.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.234.353,63	3.207.390,55	4,75
PLN	3.280.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	3.264.209,20	3.188.171,15	4,73
PLN	3.255.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.239.329,57	3.190.545,79	4,73
Łącznie portfel papierów wartościowych			65.000.556,31	63.940.845,95	94,78
Aktywa bankowe				4.627.428,88	6,86
Inne aktywa/(pasywa) netto				-1.108.297,57	-1,64
Łącznie				67.459.977,26	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 6

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	5.300.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.287.915,12	5.229.167,62	9,41
PLN	5.350.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	5.337.801,12	5.214.117,49	9,38
PLN	5.330.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.317.846,72	5.245.836,11	9,44
PLN	5.340.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.327.823,92	5.232.305,02	9,42
PLN	2.670.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.663.911,97	2.596.992,59	4,67
PLN	2.660.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.653.934,77	2.591.221,45	4,66
PLN	2.660.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.653.934,77	2.616.132,35	4,71
PLN	2.685.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.678.877,77	2.619.261,53	4,71
PLN	2.680.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.673.889,17	2.614.389,31	4,71
PLN	2.680.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.673.889,17	2.609.771,67	4,70
PLN	2.665.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.658.923,37	2.616.047,68	4,71
PLN	2.675.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.668.900,57	2.618.791,30	4,71
PLN	2.670.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.663.911,97	2.600.861,42	4,68
PLN	2.655.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.648.946,17	2.620.191,36	4,72
PLN	2.680.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.673.889,17	2.604.969,11	4,69
PLN	2.660.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.653.934,77	2.607.327,75	4,69
Łącznie portfel papierów wartościowych			53.238.330,52	52.237.383,76	94,01
Aktywa bankowe				4.234.583,25	7,62
Inne aktywa/(pasywa) netto				-907.082,55	-1,63
Łącznie				55.564.884,46	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Financials 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	5.035.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.014.556,77	4.967.709,24	9,38
PLN	5.085.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	5.064.353,76	4.955.848,12	9,36
PLN	5.065.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.044.434,95	4.985.020,61	9,41
PLN	5.070.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	5.049.414,66	4.967.750,27	9,38
PLN	2.535.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.524.707,32	2.465.683,97	4,66
PLN	2.525.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.514.747,92	2.459.712,09	4,65
PLN	2.525.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.514.747,92	2.483.358,71	4,69
PLN	2.550.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.539.646,43	2.487.566,82	4,70
PLN	2.545.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.534.666,71	2.482.694,32	4,69
PLN	2.550.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.539.646,42	2.483.178,27	4,69
PLN	2.530.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.519.727,62	2.483.527,44	4,69
PLN	2.540.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.529.687,02	2.486.628,00	4,70
PLN	2.535.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.524.707,32	2.469.357,19	4,66
PLN	2.520.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.509.768,22	2.486.961,29	4,70
PLN	2.545.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.534.666,72	2.473.748,65	4,67
PLN	2.525.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.514.747,92	2.475.000,96	4,67
Łącznie portfel papierów wartościowych			50.474.227,68	49.613.745,95	93,70
Aktywa bankowe				3.790.974,30	7,16
Inne aktywa/(pasywa) netto				-453.854,49	-0,86
Łącznie				52.950.865,76	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Central European Winners 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	5.375.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	5.363.249,63	5.303.923,69	9,58
PLN	5.415.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	5.403.208,93	5.278.230,64	9,53
PLN	5.375.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	5.363.296,00	5.290.883,94	9,55
PLN	5.385.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	5.373.274,24	5.277.157,30	9,53
PLN	2.715.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.708.693,70	2.641.145,21	4,77
PLN	2.710.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	2.703.921,85	2.640.310,99	4,77
PLN	2.695.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.689.131,65	2.650.935,40	4,79
PLN	2.705.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.699.109,88	2.639.153,54	4,76
PLN	2.710.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.704.098,97	2.644.037,24	4,77
PLN	2.705.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.699.112,98	2.634.498,23	4,76
PLN	2.685.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.679.153,44	2.636.059,16	4,76
PLN	2.700.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	2.694.120,77	2.643.646,95	4,77
PLN	2.710.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.704.099,00	2.640.208,01	4,77
PLN	2.680.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.674.164,31	2.645.241,74	4,77
PLN	2.710.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	2.704.099,02	2.634.511,59	4,76
PLN	2.695.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.689.131,66	2.642.014,95	4,77
Łącznie portfel papierów wartościowych			53.851.866,03	52.841.958,58	95,41
Aktywa bankowe				5.730.594,17	10,35
Inne aktywa/(pasywa) netto				-3.190.829,76	-5,76
Łącznie				55.381.722,99	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 7

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	3.015.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.997.882,65	2.974.705,73	9,63
PLN	3.040.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	3.021.994,26	2.962.788,25	9,59
PLN	3.030.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.012.361,19	2.982.154,48	9,65
PLN	3.035.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	3.017.146,61	2.973.791,34	9,63
PLN	1.515.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.505.892,97	1.473.574,45	4,77
PLN	1.510.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.500.936,02	1.470.956,53	4,76
PLN	1.510.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.501.007,55	1.485.097,68	4,81
PLN	1.525.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.515.806,58	1.487.662,51	4,82
PLN	1.525.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.515.399,29	1.487.665,56	4,82
PLN	1.525.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.515.741,02	1.485.037,98	4,81
PLN	1.515.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.506.193,23	1.487.171,57	4,81
PLN	1.520.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.510.960,27	1.488.060,85	4,82
PLN	1.515.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.505.814,75	1.475.769,68	4,78
PLN	1.510.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.501.182,27	1.490.202,99	4,82
PLN	1.525.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.515.741,00	1.482.305,18	4,80
PLN	1.510.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.501.056,33	1.480.099,58	4,79
Łącznie portfel papierów wartościowych			30.145.115,99	29.687.044,36	96,11
Aktywa bankowe				2.556.587,89	8,28
Inne aktywa/(pasywa) netto				-1.353.429,22	-4,39
Łącznie				30.890.203,03	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank BRIC 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	7.700.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	7.698.070,89	7.598.179,05	9,35
PLN	7.760.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	7.758.055,87	7.564.001,80	9,31
PLN	7.705.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	7.703.069,64	7.584.420,61	9,33
PLN	7.720.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	7.718.065,88	7.565.395,42	9,31
PLN	3.890.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.889.025,43	3.784.182,27	4,66
PLN	3.880.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	3.879.027,93	3.780.223,86	4,65
PLN	3.860.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.859.032,95	3.796.887,07	4,67
PLN	3.880.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.879.027,93	3.785.551,10	4,66
PLN	3.880.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.879.027,93	3.785.558,86	4,66
PLN	3.880.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.879.027,93	3.778.873,62	4,65
PLN	3.845.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.844.036,71	3.774.915,27	4,65
PLN	3.870.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	3.869.030,44	3.789.227,30	4,66
PLN	3.880.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.879.027,94	3.780.076,42	4,65
PLN	3.840.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.839.037,96	3.790.197,12	4,67
PLN	3.885.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	3.884.026,68	3.776.781,38	4,65
PLN	3.860.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	3.859.032,94	3.784.110,47	4,66
Łącznie portfel papierów wartościowych			77.315.625,05	75.718.581,62	93,19
Aktywa bankowe				8.479.412,24	10,44
Inne aktywa/(pasywa) netto				-2.942.191,19	-3,63
Łącznie				81.255.802,67	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Asia 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	2.730.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.716.979,83	2.693.514,64	9,74
PLN	2.755.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.741.860,59	2.685.026,85	9,71
PLN	2.735.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.721.956,00	2.691.812,71	9,73
PLN	2.740.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.726.932,14	2.684.740,77	9,71
PLN	1.375.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.368.442,22	1.337.402,55	4,84
PLN	1.370.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.363.466,08	1.334.576,46	4,83
PLN	1.370.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.363.466,08	1.347.406,51	4,87
PLN	1.375.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.368.442,22	1.341.335,05	4,85
PLN	1.375.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.368.442,23	1.341.337,80	4,85
PLN	1.375.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.368.442,21	1.338.968,67	4,84
PLN	1.365.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.358.489,92	1.339.926,86	4,85
PLN	1.375.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.368.442,23	1.346.107,67	4,87
PLN	1.375.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.368.442,22	1.339.394,92	4,84
PLN	1.360.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.353.513,75	1.342.169,58	4,85
PLN	1.375.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	1.368.442,23	1.336.504,67	4,83
PLN	1.370.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	1.363.466,07	1.342.871,81	4,86
Łącznie portfel papierów wartościowych			27.289.226,02	26.843.097,52	97,07
Aktywa bankowe				2.095.488,30	7,58
Inne aktywa/(pasywa) netto				-1.284.795,95	-4,65
Łącznie				27.653.789,87	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Sustainables 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	4.655.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	4.617.304,28	4.592.787,79	9,30
PLN	4.700.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	4.662.879,87	4.580.626,58	9,28
PLN	4.680.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	4.651.461,84	4.606.099,99	9,33
PLN	4.685.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	4.650.340,84	4.590.514,80	9,30
PLN	2.345.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.324.134,43	2.280.879,26	4,62
PLN	2.335.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.315.390,91	2.274.624,84	4,61
PLN	2.335.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.313.289,41	2.296.492,11	4,65
PLN	2.355.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.333.338,95	2.297.341,12	4,65
PLN	2.355.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.325.331,95	2.297.345,83	4,65
PLN	2.355.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.330.983,95	2.293.288,17	4,64
PLN	2.340.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.329.006,92	2.297.017,48	4,65
PLN	2.345.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.331.872,93	2.295.725,46	4,65
PLN	2.345.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.320.382,43	2.284.277,17	4,63
PLN	2.330.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.322.082,90	2.299.452,31	4,66
PLN	2.355.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	2.329.335,45	2.289.068,01	4,63
PLN	2.335.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	2.321.928,91	2.288.763,26	4,63
Łącznie portfel papierów wartościowych			46.479.065,97	45.864.304,18	92,88
Aktywa bankowe				4.305.642,60	8,72
Inne aktywa/(pasywa) netto				-787.282,52	-1,60
Łącznie				49.382.664,26	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	16.035.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	15.979.727,23	15.820.698,64	9,58
PLN	16.185.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	16.127.353,88	15.773.923,66	9,55
PLN	16.125.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	16.068.426,30	15.870.376,58	9,61
PLN	16.150.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	16.092.844,16	15.824.293,26	9,58
PLN	8.075.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.045.862,88	7.854.200,43	4,76
PLN	8.050.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	8.021.014,68	7.841.854,37	4,75
PLN	8.045.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.016.193,94	7.912.325,08	4,79
PLN	8.125.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.095.588,09	7.926.070,75	4,80
PLN	8.110.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.079.377,54	7.911.454,22	4,79
PLN	8.115.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.085.395,68	7.902.349,67	4,78
PLN	8.060.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.031.752,32	7.911.949,09	4,79
PLN	8.085.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	8.056.078,88	7.915.113,13	4,79
PLN	8.075.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.045.573,66	7.865.901,11	4,76
PLN	8.030.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.001.736,16	7.924.721,89	4,80
PLN	8.110.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	8.080.413,92	7.882.947,57	4,77
PLN	8.045.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	8.016.359,47	7.885.696,13	4,77
Łącznie portfel papierów wartościowych			160.843.698,79	158.023.875,58	95,67
Aktywa bankowe				11.363.138,76	6,88
Inne aktywa/(pasywa) netto				-4.205.494,07	-2,55
Łącznie				165.181.520,27	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Europe Real Estate 2

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	35.610.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	35.460.634,30	35.134.086,59	9,70
PLN	35.940.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	35.786.690,22	35.027.174,32	9,67
PLN	35.740.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	35.588.686,59	35.175.643,95	9,71
PLN	35.805.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	35.653.026,60	35.082.899,08	9,69
PLN	17.915.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.838.885,71	17.425.139,41	4,81
PLN	17.875.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	17.799.611,43	17.412.813,27	4,81
PLN	17.875.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.799.666,32	17.580.212,65	4,86
PLN	18.000.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.922.753,01	17.559.295,20	4,85
PLN	18.005.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.927.900,44	17.564.208,80	4,85
PLN	18.000.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.922.817,68	17.528.317,20	4,84
PLN	17.855.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.779.483,77	17.527.028,65	4,84
PLN	17.960.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	17.883.484,89	17.582.613,71	4,86
PLN	17.935.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.858.833,72	17.470.580,35	4,82
PLN	17.825.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.750.160,86	17.591.303,56	4,86
PLN	18.015.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-16 07/10.07.15	17.937.644,78	17.510.641,25	4,84
PLN	17.865.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-16 Tr 1 07/10.07.15	17.789.757,07	17.511.244,42	4,84
Łącznie portfel papierów wartościowych			356.700.037,39	350.683.202,41	96,85
Aktywa bankowe				31.068.565,60	8,58
Inne aktywa/(pasywa) netto				-19.664.516,84	-5,43
Łącznie				362.087.251,17	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Variable Participation 1

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w PLN)

na dzień 30 września 2011 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
<u>Portfel papierów wartościowych</u>					
<u>Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych</u>					
Obligacje					
PLN	2.085.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.081.361,35	2.057.429,00	9,51
PLN	2.100.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	2.096.335,18	2.046.959,25	9,46
PLN	2.095.000	Brookfields Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.091.343,90	2.062.214,29	9,54
PLN	2.095.000	Eperon Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	2.091.343,90	2.053.044,48	9,49
PLN	1.045.000	Espaccio Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.043.176,31	1.016.573,39	4,70
PLN	1.045.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	1.043.176,30	1.018.127,31	4,71
PLN	1.045.000	Nimrod Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.043.176,30	1.027.913,73	4,75
PLN	1.055.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.053.158,86	1.029.318,67	4,76
PLN	1.050.000	Profile Finance Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.048.167,59	1.024.442,48	4,74
PLN	1.055.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.053.158,86	1.027.503,01	4,75
PLN	1.045.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.043.176,30	1.025.952,27	4,74
PLN	1.050.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	1.048.167,58	1.028.084,93	4,75
PLN	1.045.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.043.176,31	1.018.087,60	4,71
PLN	1.040.000	Voyce Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.038.185,04	1.026.511,72	4,75
PLN	1.050.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2007-10 07/23.03.15	1.048.167,59	1.020.751,73	4,72
PLN	1.045.000	Waves Fin Investments Plc FRN Ser 2007-10 Tr 1 07/23.03.15	1.043.176,31	1.024.454,78	4,74
Łącznie portfel papierów wartościowych			20.908.447,68	20.507.368,64	94,82
Aktywa bankowe				2.599.929,56	12,02
Inne aktywa/(pasywa) netto				-1.480.425,46	-6,84
Łącznie				21.626.872,74	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego

na dzień 30 września 2011 r.

Nota 1 - Istotne 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:

- 1) Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli i weksli a vista przypadających do zapłaty, należności, 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.
- 2) 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.
- 3) W przypadku subfunduszy wykorzystujących kontrakty swap na indeks lub akcje, obligacje wyceniane są według wartości godziwej.
- 4) 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.

c) Koszt zakupu papierów wartościowych do portfela

Koszt zakupu przez każdy z subfunduszy papierów wartościowych nominowanych w walucie innej niż waluta subfunduszu przeliczany jest na walutę subfunduszu po kursie wymiany obowiązującym w dniu zakupu.

d) Zrealizowany zysk (strata) netto ze sprzedaży papierów wartościowych

Zrealizowane zyski i straty ze sprzedaży papierów wartościowych są ustalane w oparciu o średni koszt nabycia.

e) Dochód z inwestycji

Przychód z oprocentowania jest naliczany według zasady *pro rata temporis*, po potrąceniu wszelkich podatków potrącanych u źródła.

f) Kontrakty swap

Kontrakty swap na indeks lub akcje są wyceniane w następujący sposób:

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

W ramach tych kontraktów 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 (np. koszyka akcji, koszyka indeksów) 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.

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) Przeliczanie walut obcych

Aktywa bankowe, inne aktywa netto i wartość papierów wartościowych wchodzących w skład portfela wyrażone w walutach innych niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnym kursie wymiany obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania. Dochody i opłaty wyrażone w innych walutach niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnym kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji.

i) Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdania finansowe SICAV są wyrażone w EUR i równe sumie odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych każdego subfunduszu przeliczonej na tę walutę według kursu obowiązującego w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kursy wymiany dla celów konsolidacji wynosiły:

1	EUR	=	24,7031144	CZK	korona czeska
			4,4166865	PLN	polski złoty
			1,3420500	USD	dolar amerykański

Nota 2 - Alokacja aktywów

Aby osiągnąć cele inwestycyjne subfundusze SICAV mogą inwestować w papiery wartościowe (w tym obligacje i inne instrumenty dłużne), instrumenty rynku pieniężnego, jednostki w instytucjach wspólnego inwestowania, lokaty, finansowe instrumenty pochodne, środki pieniężne oraz inne instrumenty dozwolone w ramach Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

Na dzień 30 września 2011 r. SICAV zainwestowało w:

- aktywa wyemitowane przez 16 spółek celowych utworzonych zgodnie z prawem irlandzkim, notowanych na dublińskiej giełdzie papierów wartościowych i zarządzanych przez KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA, lub jedną z jej spółek zależnych:
 - Amethyst Structured Finance Plc
 - Beechwood Structured Finance Plc
 - Brookfields Capital Plc
 - Eperon Finance Plc
 - Espaccio Securities Plc
 - Greenstreet Structured Financial Products Plc
 - Nimrod Capital Plc
 - Opal Financial Products Plc
 - Profile Finance Plc
 - Recolte Securities Plc
 - Silverstate Financial Investments Plc
 - Vespucci Structured Finance Products Plc
 - Vigado Capital Plc
 - Voyce Investments Plc
 - Waterford Capital Investments Plc
 - Waves Financial Investments Plc

Na dzień 30 września 2011 r. instrumentem bazowym aktywów wyemitowanych przez tych 16 spółek celowych był zdywersyfikowany portfel lokat prowadzonych przez instytucje finansowe, obligacji, innych instrumentów dłużnych, kontraktów swap na stopy procentowe i kontraktów swap walutowych. Zbadane sprawozdanie roczne i prospekt tych spółek celowych można uzyskać bezpłatnie od KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA.

- aktywa wyemitowane przez 10 spółek celowych utworzonych zgodnie z prawem irlandzkim i notowanych na dublińskiej giełdzie papierów wartościowych oraz zarządzanych przez KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA, lub jedną z jej spółek zależnych:
 - Amber Protective Bond Portfolio Ltd
 - Carmine Protective Bond Portfolio Ltd
 - Coral Protective Bond Portfolio Ltd
 - Emerald Protective Bond Portfolio Ltd
 - Indigo Protective Bond Portfolio Ltd
 - Ivory Protective Bond Portfolio Ltd
 - Magenta Protective Bond Portfolio Ltd
 - Sepia Protective Bond Portfolio Ltd
 - Taupe Protective Bond Portfolio Ltd
 - Vermillion Protective Bond Portfolio Plc

Na dzień 30 września 2011 r. instrumentem bazowym skryptów dłużnych wyemitowanych przez te 10 spółek celowych był: 1) zdywersyfikowany portfel lokat prowadzonych przez instytucje finansowe, obligacji, innych instrumentów dłużnych, kontraktów swap na stopy procentowe i kontraktów swap walutowych oraz 2) portfel aktywów nabytych zgodnie z warunkami transakcji swap przychodu całkowitego zawartej z Goldman Sachs International. Zbadane sprawozdanie roczne i prospekt tych spółek celowych można uzyskać bezpłatnie od KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA.

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

Obligacje i inne instrumenty dłużne stanowiące aktywa bazowe tych 10 spółek celowych obejmują między innymi następujące wyodrębnione aktywa wyemitowane przez spółki celowe zarządzane przez KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA lub jedną z jej spółek zależnych:

- Arcade Finance Plc R1, wyodrębnione skrypty dłużne wyemitowane przez Arcade Finance Plc, których aktywa bazowe obejmują aktywa nabyte zgodnie z warunkami transakcji swap przychodu całkowitego zawartej z Merrill Lynch International.
- Arcade Finance Plc R2, wyodrębnione skrypty dłużne wyemitowane przez Arcade Finance Plc, których aktywa bazowe obejmują aktywa nabyte zgodnie z warunkami transakcji swap przychodu całkowitego zawartej z Merrill Lynch International.
- Arcade Finance Plc R17, wyodrębnione aktywa wyemitowane przez Arcade Finance lub D-Star Finance Plc R5, wyodrębnione skrypty dłużne wyemitowane przez D-Star Finance Plc, następujących kategorii:
 - kategoria A - Uprzywilejowane, zabezpieczone skrypty dłużne (kwiecień-październik) o zmiennym oprocentowaniu z terminem zapadalności w 2013 r.
 - kategoria B - Uprzywilejowane, zabezpieczone skrypty dłużne (styczeń-lipiec) o zmiennym oprocentowaniu z terminem zapadalności w 2013 r.
 - kategoria C - Uprzywilejowane, zabezpieczone skrypty dłużne (marzec-wrzesień) o zmiennym oprocentowaniu z terminem zapadalności w 2013 r.
 - kategoria D - Zabezpieczone skrypty dłużne Falcon Mezzanine o zmiennym oprocentowaniu z terminem zapadalności w 2013 r.
 - kategoria E - Podporządkowane skrypty dłużne Falcon ze zmiennymi kuponami z terminem zapadalności w 2013 r.

Aktywa te nie są notowane i zalicza się je do różnych kategorii: transza podporządkowana, do której odnosi się pierwsze straty w portfelach Arcade Finance Plc R17 i D-Star Finance Plc R5 (kategoria E powyżej), następnie transza mezzanine (Kategoria D) oraz trzy uprzywilejowane transze (kategoria A, B i C).

Na dzień 30 września 2011 r. Arcade Finance Plc R17 i D-Star Finance Plc R5 dokonały inwestycji w tytuły uczestnictwa N-Vest Fund-1, subfunduszu N-Vest Fund, specjalistycznego funduszu inwestycyjnego prawa luksemburskiego. Na dzień 30 września 2011 r. N-Vest Fund-1 zainwestował w portfel obligacji, innych instrumentów dłużnych i finansowych instrumentów pochodnych. Obligacje te obejmują pożyczkę Tier 1 wyemitowaną przez KBC BANK S.A. (KBC 8% 29/05/2049) i wyodrębnione aktywa wyemitowane przez Arcade Finance Plc R1. Portfel N-Vest Fund 1 jest wyceniany na podstawie terminu zapadalności zgodnie z postanowieniami prospektu.

Amber Protective Bond Portfolio Ltd, Carmine Protective Bond Portfolio Ltd, Coral Protective Bond Portfolio Ltd, Emerald Protective Bond Portfolio Ltd, Indigo Protective Bond Portfolio Ltd, Ivory Protective Bond Portfolio Ltd, Magenta Protective Bond Portfolio Ltd, Sepia Protective Bond Portfolio Ltd, Taupe Protective Bond Portfolio Ltd oraz Vermillion Protective Bond Portfolio Plc dokonują inwestycji wyłącznie w transze uprzywilejowane (kategorie A, B lub C).

Nota 3 - Dywidendy wypłacone przez SICAV

Subfundusz FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1 dokonał wypłaty dywidendy w wysokości 25,00 EUR za tytuł uczestnictwa w dniu 24 czerwca 2011 r.

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

Nota 4 - Prowizje za zarządzanie, prowizje 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., 5, place de la Gare, L-1616 LUKSEMBURG, na Podmiot Zarządzający zgodnie z postanowieniami Rozdziału 13 znowelizowanej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. oraz Rozdziału 15 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach wspólnego inwestowania od dnia 1 lipca 2011 r.

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

Na dzień 30 września 2011 r. prowizje efektywne za tytuł uczestnictwa wynosiły:

	Waluta	Prowizja efektywna za tytuł uczestnictwa
Subfundusze o strukturze „Best of Capitalisation”		
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 7	CZK	63,8631
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 14 *	CZK	81,6693
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 1 *	CZK	46,0000
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 4 *	CZK	0,0410
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 5	CZK	0,0490
- FUND PARTNERS CSOB Click Program 6	CZK	0,0240
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 20	CZK	0,0250
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 21 *	CZK	0,0330
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 22	CZK	0,0590
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 23	CZK	0,0400
- FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 24 *	CZK	0,0410
Subfundusze o strukturze „Best of Maximum Capitalisation”		
- FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1	CZK	0,0370
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 1	CZK	0,0430
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 2 *	CZK	0,0410
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 3 *	CZK	0,0400
- FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 2	CZK	0,0420
- FUND PARTNERS CSOB China Winners 1 *	CZK	0,0440
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 2	CZK	0,0580
- FUND PARTNERS Warta Financials 1	PLN	0,9500
- FUND PARTNERS Warta Pharma 1	PLN	0,7600
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 4	CZK	0,0450
- FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 5	CZK	0,0370
- FUND PARTNERS CSOB Sustainables 1	CZK	0,0490
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 3	CZK	0,0410
- FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 4	CZK	0,0520
- FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 1	CZK	0,0470
- FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 2	CZK	0,0640
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 4	PLN	0,9500
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 5	PLN	0,9500
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 6	PLN	0,5100
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Financials 1	PLN	0,9500
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Central European Winners 1	PLN	0,8258
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 7	PLN	0,7600
- FUND PARTNERS Kredyt Bank BRIC 1	PLN	0,7297

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

	Waluta	Prowizja efektywna za tytuł uczestnicwa
Subfundusze o strukturze „Cliquet Large Digital Distribution”		
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1	EUR	4,5000
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2	EUR	9,5000
Subfundusz o strukturze „Minimum Capitalisation”		
- FUND PARTNERS CSOB Rastovy Plus SKK 3 *	EUR	0,0023
Subfundusze o strukturze „Cliquet Tree Capitalisation”		
- FUND PARTNERS CSOB World Tree CZK 1 *	CZK	0,0360
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 4	CZK	44,0000
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 5	CZK	0,0497
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 6	CZK	0,0536
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 7	CZK	0,0375
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 8	CZK	0,0554
- FUND PARTNERS CSOB World Tree EUR 1	EUR	4,6460
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 9	CZK	0,0390
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 10	CZK	0,0460
- FUND PARTNERS CSOB Strom SKK 2 *	EUR	0,0000
- FUND PARTNERS CSOB Strom SKK 5 *	EUR	0,0018
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 11	CZK	0,0450
- FUND PARTNERS CSOB World Tree 12	CZK	0,0310
Subfundusz o strukturze „Step Down”		
- FUND PARTNERS CSOB Staircase Click 1	CZK	0,0530
Subfundusze o strukturze „Best of Unlimited Capitalisation”		
- FUND PARTNERS NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1	EUR	0,6400
- FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 1	CZK	0,0460
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Asia 1	PLN	0,7200
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Sustainables 1	PLN	0,6200
- FUND PARTNERS NBL Skladi - Garantirani sklad Azija 1	USD	0,7800
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Optimised Europe Participation 1 *	PLN	0,4900
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 1	PLN	0,8357
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 13 *	CZK	0,0450
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 14 *	CZK	0,0460
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 15 *	CZK	0,0560
- FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 16 *	CZK	0,0590
- FUND PARTNERS CSOB Short Term Growth 6 *	CZK	0,0667
- FUND PARTNERS CSOB Financials Short Term Growth 1 *	CZK	0,0550
- FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2	CZK	0,0582
- FUND PARTNERS CSOB Pharma & Biotech 1	CZK	0,0497
- FUND PARTNERS Warta Asia 2	PLN	0,8576
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Europe Real Estate 2	PLN	0,7285
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 2	PLN	0,8000
- FUND PARTNERS Warta Infrastructure 1	PLN	0,9500
Subfundusz o strukturze „Performance Lock”		
- FUND PARTNERS CSOB Performance Lock 1	CZK	0,0460
Subfundusz o strukturze „Best of Bull & Bear”		
- FUND PARTNERS CSOB Bull & Bear 1	CZK	0,0340
Subfundusz o strukturze „Best of Variable Participation”		
- FUND PARTNERS Kredyt Bank Variable Participation 1	PLN	0,6972

* Subfundusze te zostały zlikwidowane. (Zob. Informacje ogólne).

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

Nota 5 - Opłata abonamentowa („*taxe d'abonnement*”)

SICAV podlega prawu luksemburskiemu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami SICAV podlega obowiązkowi uiszczenia rocznej opłaty abonamentowej („*taxe d'abonnement*”) w wysokości 0,05% płatnej co kwartał i obliczonej na podstawie wartości aktywów netto każdego subfunduszu w ostatnim dniu danego kwartału.

Zgodnie z art.175 (a) Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. aktywa netto inwestowane w instytucje wspólnego inwestowania, które już podlegają opłacie abonamentowej („*taxe d'abonnement*”), zwolnione są od tejże opłaty abonamentowej.

Nota 6 - Roczny podatek obowiązujący w Belgii

Zarejestrowane w Belgii subfundusze FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1 i FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2 podlegają podatkowi subskrypcyjnemu obowiązującemu w prawie belgijskim.

Przepisy prawa belgijskiego (Kodeks podatków spadkowych, vol. II bis) nakłada na Instytucje wspólnego inwestowania podlegające prawu luksemburskiemu, które zostały upoważnione do wprowadzania swych tytułów uczestnictwa do publicznego obrotu w Belgii, obowiązek zapłaty rocznego podatku w wysokości 0,08% od łącznych kwot netto zainwestowanych w Belgii według stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego, poczynając od ich rejestracji przez belgijski organ nadzoru nad rynkiem finansowym *Financial Services and Markets Authority (FSMA)* (poprzednio *Commission Bancaire, Financière et des Assurances* (Komisję ds. Bankowości, Finansów i Ubezpieczeń)).

SICAV uiszcza podatek co roku najpóźniej w dniu 31 marca.

Nota 7 - Zobowiązania związane z kontraktami swap

Subfundusze wykorzystują kontrakty swap na indeks lub akcje, 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.

Na dzień 30 września 2011 r. w celu realizacji celów inwestycyjnych SICAV było zobowiązane z tytułu następujących kontraktów swap z KBC BANK NV, który był zobowiązany wobec drugich stron:

- **kontrakty swap na indeks**

FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 7

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
105.612.000	CZK	KBC Bank NV	19.06.2012	32.120.731,00
				<u>32.120.731,00</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB Click Program 5

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
143.269.136	CZK	KBC Bank NV	16.12.2011	9.143.207,03
				<u>9.143.207,03</u>

FUND PARTNERS CSOB Click Program 6

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
67.473.952	CZK	KBC Bank NV	19.06.2012	3.088.057,87
				<u>3.088.057,87</u>

FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 20

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
61.109.980	CZK	KBC Bank NV	19.10.2011	4.262.828,50
				<u>4.262.828,50</u>

FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 23

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
74.989.716	CZK	KBC Bank NV	19.12.2012	6.912.839,48
				<u>6.912.839,48</u>

FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
70.958.051	CZK	KBC Bank NV	05.06.2012	-116.607,73
65.763.200	CZK	KBC Bank NV	05.06.2012	50.637,66
				<u>-65.970,07</u>

FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
243.062.217	CZK	KBC Bank NV	05.06.2012	-195.778,51
				<u>-195.778,51</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 3

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
181.212.788	CZK	KBC Bank NV	18.07.2012	6.420.260,35
				<u>6.420.260,35</u>

FUND PARTNERS CSOB Asian Growth 4

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
92.686.200	CZK	KBC Bank NV	03.02.2012	-101.594,37
129.560.618	CZK	KBC Bank NV	03.02.2012	40.208,42
				<u>-61.385,95</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 6

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
50.084.839	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-938.020,70
6.259.661	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-106.985,81
				<u>-1.045.006,51</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 7

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
15.568.400	PLN	KBC Bank NV	05.06.2013	-706.728,58
17.402.683	PLN	KBC Bank NV	05.06.2013	-760.699,78
				<u>-1.467.428,36</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank BRIC 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
3.947.800	PLN	KBC Bank NV	04.09.2013	-195.415,02
83.301.669	PLN	KBC Bank NV	04.09.2013	-2.757.676,20
				<u>-2.953.091,22</u>

FUND PARTNERS NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
4.449.100	EUR	KBC Bank NV	05.12.2012	-16.112,53
				<u>-16.112,53</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Asia 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
29.255.267	PLN	KBC Bank NV	03.07.2013	-1.395.183,52
				<u>-1.395.183,52</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
70.231.505	PLN	KBC Bank NV	03.10.2012	-2.073.374,87
19.667.500	PLN	KBC Bank NV	03.10.2012	-603.802,38
82.908.695	PLN	KBC Bank NV	03.10.2012	-2.174.325,73
				<u>-4.851.502,98</u>

FUND PARTNERS CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
148.241.640	CZK	KBC Bank NV	03.07.2013	-157.012,60
48.493.895	CZK	KBC Bank NV	03.07.2013	67.962,17
				<u>-89.050,43</u>

FUND PARTNERS Warta Asia 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
25.133.174	PLN	KBC Bank NV	04.11.2011	2.339.803,20
5.714.400	PLN	KBC Bank NV	04.11.2011	579.023,71
				<u>2.918.826,91</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Europe Real Estate 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
106.683.842	PLN	KBC Bank NV	03.07.2013	-5.662.549,18
28.741.100	PLN	KBC Bank NV	03.07.2013	-1.436.960,51
253.737.800	PLN	KBC Bank NV	03.07.2013	-13.471.158,09
3.974.300	PLN	KBC Bank NV	03.07.2013	-188.397,06
				<u>-20.759.064,84</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Global Real Estate 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
18.792.232,82	PLN	KBC Bank NV	05.12.2012	-610.938,06
25.251.409,32	PLN	KBC Bank NV	05.12.2012	-693.041,74
13.815.417,15	PLN	KBC Bank NV	05.12.2012	-435.325,69
				<u>-1.739.305,49</u>

FUND PARTNERS CSOB Bull & Bear 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
130.442.910	CZK	KBC Bank NV	05.10.2011	295.918,43
				<u>295.918,43</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Variable Participation 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
19.287.854	PLN	KBC Bank NV	04.12.2013	-1.210.534,35
3.966.700	PLN	KBC Bank NV	04.12.2013	-267.591,41
				<u>-1.478.125,76</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

- kontrakty swap na akcje

FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 22

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
123.515.774	CZK	KBC Bank NV	19.10.2011	6.950.599,03
				<u>6.950.599,03</u>

FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
117.873.803	CZK	KBC Bank NV	05.09.2012	4.114.778,00
				<u>4.114.778,00</u>

FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
158.815.159	CZK	KBC Bank NV	05.10.2011	6.468.319,09
				<u>6.468.319,09</u>

FUND PARTNERS Warta Financials 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
38.244.057	PLN	KBC Bank NV	04.04.2012	-538.066,01
3.952.000	PLN	KBC Bank NV	04.04.2012	-58.655,26
				<u>-596.721,27</u>

FUND PARTNERS Warta Pharma 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
20.687.424,2	PLN	KBC Bank NV	03.08.2012	546.004,94
5.660.300	PLN	KBC Bank NV	03.08.2012	135.088,87
				<u>681.093,81</u>

FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 4

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
175.839.831	CZK	KBC Bank NV	05.12.2011	10.471.320,55
				<u>10.471.320,55</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB Global Growth Plus 5

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
117.363.165	CZK	KBC Bank NV	05.06.2012	1.379.408,40
				<u>1.379.408,40</u>

FUND PARTNERS CSOB Sustainables 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
112.050.696	CZK	KBC Bank NV	03.08.2012	2.310.229,19
				<u>2.310.229,19</u>

FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
65.270.286	CZK	KBC Bank NV	04.07.2012	1.163.110,69
				<u>1.163.110,69</u>

FUND PARTNERS CSOB Asian Winners 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
124.087.504	CZK	KBC Bank NV	05.09.2012	-23.939,24
				<u>-23.939,24</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 4

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
9.217.400	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-109.692,11
18.496.762	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-222.820,81
				<u>-332.512,92</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 5

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
3.986.600	PLN	KBC Bank NV	05.06.2012	-78.703,13
66.521.754	PLN	KBC Bank NV	05.06.2012	-1.279.637,98
				<u>-1.358.341,11</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS Kredyt Bank Financials 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
6.400.100	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-86.913,36
46.401.216	PLN	KBC Bank NV	05.03.2012	-590.245,84
				<u>-677.159,20</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Central European Winners 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
17.003.577	PLN	KBC Bank NV	05.11.2013	-908.442,89
42.305.300	PLN	KBC Bank NV	05.11.2013	-2.290.084,41
				<u>-3.198.527,30</u>

FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
3.295.000	EUR	KBC Bank NV	04.07.2012	60.366,05
2.666.000	EUR	KBC Bank NV	04.07.2012	65.538,28
				<u>125.904,33</u>

FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
1.522.000	EUR	KBC Bank NV	05.11.2013	152.908,24
				<u>152.908,24</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 4

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
140.530.000	CZK	KBC Bank NV	05.06.2012	13.046.739,23
				<u>13.046.739,23</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 5

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
84.066.330	CZK	KBC Bank NV	05.08.2013	8.283.583,72
				<u>8.283.583,72</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB World Tree 6

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
52.258.080	CZK	KBC Bank NV	03.10.2013	4.035.368,94
				<u>4.035.368,94</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 7

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
193.064.340	CZK	KBC Bank NV	05.11.2013	17.018.853,25
				<u>17.018.853,25</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 8

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
129.464.600	CZK	KBC Bank NV	04.01.2013	12.247.955,33
				<u>12.247.955,33</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree EUR 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
3.078.822	EUR	KBC Bank NV	03.05.2012	330.270,57
				<u>330.270,57</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 9

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
95.170.640	CZK	KBC Bank NV	05.03.2012	8.929.807,22
				<u>8.929.807,22</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 10

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
42.886.456	CZK	KBC Bank NV	04.07.2012	5.184.972,53
89.171.280	CZK	KBC Bank NV	04.07.2012	10.078.138,07
				<u>15.263.110,60</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB World Tree 11

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
66.812.624	CZK	KBC Bank NV	05.12.2011	<u>7.215.309,07</u>
				<u>7.215.309,07</u>

FUND PARTNERS CSOB World Tree 12

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
66.230.586	CZK	KBC Bank NV	04.01.2012	<u>6.450.433,00</u>
				<u>6.450.433,00</u>

FUND PARTNERS CSOB Staircase Click 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
89.640.804	CZK	KBC Bank NV	05.03.2012	<u>25.386,27</u>
				<u>25.386,27</u>

FUND PARTNERS CSOB Central Europe Winners 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
91.753.628	CZK	KBC Bank NV	05.09.2012	<u>3.457.371,51</u>
				<u>3.457.371,51</u>

FUND PARTNERS Kredyt Bank Sustainables 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
25.221.600	PLN	KBC Bank NV	03.05.2012	-498.724,32
20.852.800	PLN	KBC Bank NV	03.05.2012	-372.219,62
4.097.700	PLN	KBC Bank NV	03.05.2012	-74.502,92
				<u>-945.446,86</u>

FUND PARTNERS NLB Skladi - Garantirani sklad Azija 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w USD)
2.044.203	USD	KBC Bank NV	05.06.2013	<u>304.927,80</u>
				<u>304.927,80</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

FUND PARTNERS CSOB Pharma & Biotech 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
161.383.543	CZK	KBC Bank NV	03.08.2012	-333.539,44
92.697.170	CZK	KBC Bank NV	03.08.2012	-34.555,45
				<u>-368.094,89</u>

FUND PARTNERS Warta Infrastructure 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w PLN)
17.610.493	PLN	KBC Bank NV	05.09.2012	-358.868,07
				<u>-358.868,07</u>

FUND PARTNERS CSOB Performance Lock 1

Wartość nominalna	Waluta	Druga strona	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w CZK)
62.128.323	CZK	KBC Bank NV	04.07.2012	-63.246,64
				<u>-63.246,64</u>

FUND PARTNERS

Noty do sprawozdania finansowego (cd.)

na dzień 30 września 2011 r.

Nota 8 - Prowizje z tytułu subskrypcji i wykupu

W przypadku subfunduszy FUND PARTNERS Warta Financials 1, FUND PARTNERS Warta Pharma 1, FUND PARTNERS Warta Asia 2 i FUND PARTNERS Warta Infrastructure 1:

- po okresie pierwotnej subskrypcji prowizja z tytułu subskrypcji wynosi 2,6% kwoty subskrypcji, z czego 2% dla zawodowych pośredników i 0,6% dla subfunduszy;
- w dniu zapadalności nie jest pobierana prowizja z tytułu wykupu. Jednak złożenie wniosku o wykup tytułów uczestnictwa przed dniem zapadalności wiąże się z opłatą w wysokości 0,6% wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa na rzecz subfunduszy w celu pokrycia kosztów wykupu przed Dniem Zapadalności subfunduszu.

W przypadku subfunduszy FUND PARTNERS NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1 oraz FUND PARTNERS NLB Skladi - Garantirani sklad Azija 1:

- po okresie pierwotnej subskrypcji prowizja z tytułu subskrypcji wynosi maksymalnie 5% kwoty subskrypcji, z czego maksymalnie 4% dla zawodowych pośredników i 1% dla subfunduszy;
- w dniu zapadalności nie jest pobierana prowizja z tytułu wykupu. Jednak złożenie wniosku o wykup tytułów uczestnictwa przed dniem zapadalności wiąże się z opłatą w wysokości 1% wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa na rzecz subfunduszy w celu pokrycia kosztów wykupu przed Dniem Zapadalności subfunduszy.

W przypadku pozostałych subfunduszy SICAV:

- po okresie pierwotnej subskrypcji prowizja z tytułu subskrypcji wynosi 3% kwoty subskrypcji, z czego 2% dla zawodowych pośredników i 1% dla subfunduszy;
- w dniu zapadalności nie jest pobierana prowizja z tytułu wykupu. Jednak złożenie wniosku o wykup tytułów uczestnictwa przed dniem zapadalności wiąże się z opłatą w wysokości 1% wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa na rzecz subfunduszy w celu pokrycia kosztów wykupu przed Dniem Zapadalności subfunduszy.

Nota 9 - Wykaz zmian w inwestycjach

Wykaz zmian w inwestycjach za okres objęty sprawozdaniem można uzyskać bezpłatnie w siedzibie SICAV lub instytucjach obsługi finansowej.