

FUND PARTNERS

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych o zmiennym kapitale
Prawa luksemburskiego złożone z sub-funduszy

LUKSEMBURG

**Roczne sprawozdanie
Na 31 marca 2004**

Na podstawie niniejszego sprawozdania nie zostanie przyjęty żaden zapis na tytuły uczestnictwa. Zapisy na tytuły uczestnictwa dokonywane są wyłącznie na podstawie obowiązującego prospektu emisyjnego, informacji zawartych w ostatnim rocznym lub półrocznym sprawozdaniu finansowym, o ile sporządzone zostało w terminie późniejszym niż sprawozdanie roczne wraz z oświadczeniem o zapisie na tytuły uczestnictwa.

SPIS

TREŚCI

<u>ORGANIZACJA</u>	3
<u>INFORMACJE OGÓLNE</u>	5
<u>REALIZOWANE CELE</u>	6
<u>SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA</u>	7
<u>SYTUACJA MAJĄTKOWA</u>	8
<u>STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO</u>	9
<u>DANE STATYSTYCZNE</u>	10
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I INNYCH AKTYWÓW NETTO</u>	11
<u>NOTY DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</u>	11

ORGANIZACJA

SIEDZIBA

11, rue Aldringen
L - 1118 LUXEMBOURG

ZARZĄD

Prezes :

Pan Stefan DUCHATEAU

Przewodniczący Komitetu Dyrekcji
KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port
B - 1080 BRUXELLES

Członkowie Zarządu :

Pan Rafik FISCHER

Zastępca Dyrektora
Kredietbank S.A. Luxembourgeoise
43, boulevard Royal
L - 2955 Luxembourg

Pan Erwin SCHOETERS

Członek Zarządu Pełnomocny
KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUXELLES

Pan Luc SEBREGHTS

Członek zarządu pełnomocny
Centea S.A.
180, Mechelsesteenweg
B - 2018 ANTWERPEN

ADMINISTRACJA CENTRALNA

Kredietrust Luxembourg S.A., 11, rue Aldringen, L - 2960 LUXEMBOURG

BANK DEPOZYTOWY I GŁÓWNY BANK WYPŁACAJĄCY

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L - 2955 LUXEMBOURG

DORADCA INWESTYCYJNY

KBC FUND PARTNERS CONSEIL HOLDING S.A., 11, rue Aldringen, L - 1118
LUXEMBOURG

BIEGLI REWIDENCI

Ernst & Young S.A., Réviseurs d'Entreprises, 6, Rue Jean Monnet, L - 2180
LUXEMBOURG

OBSŁUGA FINANSOWA

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L - 2955 LUXEMBOURG

W Belgii:

Centea S.A., 180, Mechelsesteenweg, B - 2018 ANTWERPEN

W Czechach:

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA AS, Na Příkopě 14, CZ – 115 20 PRAHA

INFORMACJE OGÓLNE

WPROWADZENIE

FUND PARTNERS (SICAV) jest Towarzystwem Wspólnego Inwestowania prawa luksemburskiego działającym zgodnie z pierwszą częścią ustawy z dnia 30 marca 1988 roku o instytucjach zbiorowego inwestowania.

SICAV może emitować tytuły uczestnictwa w subfunduszach o kapitale chronionym, a także tytuły uczestnictwa w subfunduszach prowadzących politykę bez ochrony kapitału.

Polityka inwestycyjna subfunduszy o kapitale chronionym ma na celu zapewnienie uczestnikom korzyści z tytułu dodatnich zmian indeksu giełdowego lub Koszyka w Terminach Zapadalności lub w innym wcześniej ustalonym okresie, przy czym kapitał zainwestowany przez uczestników w SICAV (bez ewentualnych opłat, prowizji i podatków) winien zostać przez nich odzyskany po zakończeniu tego okresu, zaś częściowy wzrost indeksu odniesienia lub Koszyka zostanie im przyznany na zasadach zgodnych z polityką inwestycyjną opisaną odrębnie dla każdego subfunduszu.

Polityka inwestycyjna subfunduszy bez ochrony kapitału polega na inwestowaniu aktywów w papiery wartościowe, zwłaszcza w obligacje nominowane w walutach tych subfunduszy. Obecnie nie istnieje żaden subfundusz bez ochrony kapitału.

W dniu niniejszego raportu, wyemitowano tytuły uczestnictwa przypisane do poniższych subfunduszy:

FUND PARTNERS – CSOB World Equities 4	nominowany w CZK
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 1	nominowany w CZK (od 1/04/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 2	nominowany w CZK (od 2/06/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 3	nominowany w CZK (od 21/07/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 4	nominowany w CZK (od 15/09/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 5	nominowany w CZK (od 2/11/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Click Plus 6	nominowany w CZK (od 27/02/2004)
FUND PARTNERS – CSOB World Click USD Plus 1	nominowany w USD (od 8/12/2003)
FUND PARTNERS - K&H Conservative 1	nominowany w HUF
FUND PARTNERS – Kredyt Bank Conservative 1	nominowany w PLN (od 2/02/2004)
FUND PARTNERS – CSOB World Growth 1	nominowany w CZK (od 2/11/2003)
FUND PARTNERS - Centea Distri Opportunity 1	nominowany w EUR
FUND PARTNERS - Centea Distri Opportunity 2	nominowany w EUR (od 26/09/2003)
FUND PARTNERS – Click Reverse 1	nominowany w CZK (od 15/09/2003)
FUND PARTNERS – Equity Plus 1	nominowany w SKK (od 16/09/2003)
FUND PARTNERS – CSOB World Tree 1	nominowany w CZK (od 27/02/2004)
FUND PARTNERS- CSOB Equity Click Plus 1	nominowany w SKK (od 19/03/2004)

* Pierwotna subskrypcja przewidziana została w okresie od 9 lutego 2004 do 19 marca 2004, z datą waltuty w dniu 26 marca 2004. Pierwsza data wyceny aktywów netto ma miejsce 16 kwietnia 2004.

Statut, prospekt a także roczne i półroczne sprawozdania finansowe są bezpłatnie dostępne w siedzibie SICAV, u agenta wypłacającego oraz w punktach obsługi finansowej w poszczególnych krajach, w których komercjalizowane są subfundusze.

REALIZOWANE CELE

[...]

Struktura „Best Of Maximum Capitalisation”

Aktywa subfunduszu o strukturze “Best of Maximum Capitalisation” inwestowane są w taki sposób, aby osiągnąć cele inwestycyjne, tj. utrzymać w Terminie Zapadalności Początkową Wartość Subskrypcyjną, powiększoną o wyższą z następujących wartości:

- Albo minimalną kwotę wyrażoną w procencie Początkowej Wartości Subskrypcyjnej („Best Of”) (Początkowa Wartość Subskrypcyjna rozumiana jest jako wartość subskrypcyjna w momencie, gdy uczestnik dokonuje subskrypcji w pierwotnym okresie subskrypcji);
- Albo o zmianę poziomu Indeksu lub Koszyka pomnożoną przez określoną Stopę Udziału, przy czym wynik tej operacji ograniczony jest do wysokości maksymalnego procentu („Maksymalny Procent”)

Udział w zmianach poziomu Indeksu lub Koszyka (zmiana poziomu Indeksu lub Koszyka pomnożona przez określoną Stopę Udziału; wynik tej operacji ograniczony jest do wysokości maksymalnego procentu) wiąże się z tym, iż Końcowa Wartość Indeksu lub Koszyka na koniec Okresu Rozliczeniowego stanowi wzrost wobec Wartości Początkowej Indeksu lub Koszyka na początku Okresu Rozliczeniowego, przy czym wartość tego wzrostu powiększona o Stopę Udziału wypłacona zostanie w Terminie Zapadalności. Jeżeli udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka przekroczy Maksymalny Procent, zostanie on ograniczony do Maksymalnego Procentu, który zostanie wypłacony w Terminie Zapadalności. Jeżeli udział w zmianie wartości Indeksu lub Koszyka jest niższy od wartości Best Of, w Terminie zapadalności wypłacona zostanie wartość Best Of.

W Terminie Zapadalności, uczestnikowi wypłacona zostanie wartość likwidacyjna aktywów netto. Jeżeli cele, o których mowa wyżej zostaną osiągnięte (co formalnie nie jest zagwarantowane) wówczas wartość likwidacyjna aktywów netto równa będzie kwocie odpowiadającej Początkowej Wartości Subskrypcyjnej powiększonej o wynik zmiany wartości Indeksu lub Koszyka pomnożony przez Stopę udziału (wynik podlega ograniczeniom z tytułu Maksymalnego Procentu), albo o minimalną kwotę wyrażoną w procencie wobec Początkowej Wartości Subskrypcyjnej.

Na dzień sprawozdania, struktura ta ma zastosowanie do subfunduszu FUND PARTNERS – Kredyt Bank Conservative 1.

[...]

SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Do akcjonariuszy FUND PARTNERS

Luksemburg

Przeprowadziliśmy kontrolę sprawozdań finansowych, złożonych z informacji na temat stanu majątku, stanu operacji i innych zmian w aktywach netto, stanie portfela tytułów uczestnictwa oraz innych aktywów netto, a także not do sprawozdań finansowych FUND PARTNERS za rok obrotowy zamknięty 31 marca 2004 roku. Sporządzenie powyższych sprawozdań finansowych należy do obowiązków Zarządu SICAV. Do naszych obowiązków należy wydanie opinii na temat tychże sprawozdań finansowych na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z międzynarodowymi normami badania. Normy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i wykonane w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, iż sprawozdania finansowe nie zawierają poważnych nieprawidłowości. Zadanie to polega na zbadaniu wyrywkowym znaczących elementów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu. Polega również na zbadaniu zastosowanych zasad i metod księgowych oraz głównych szacunków dokonanych przez Zarząd SICAV w chwili zamknięcia sprawozdań, a także na zbadaniu ogólnej prezentacji tychże sprawozdań. Uważamy, że prace nasze stanowią racjonalną podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdania finansowe oddają - zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w Luksemburgu - wiernie obraz sytuacji majątkowej i finansowej FUND PARTNERS na 31 marca 2004 a także wyników i zmian w stanie aktywów netto w trakcie roku obrotowego zamkniętego w tym dniu.

Zbadano informacje dodatkowe zawarte w rocznym sprawozdaniu, jednakże bez zastosowania specjalnych procedur badawczych, zgodnie z opisanymi wyżej normami. W związku z tym nie wydajemy opinii na temat tych informacji. Niemniej jednak informacje te nie rodzą uwag z naszej strony z punktu widzenia informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

ERNST & YOUNG
Spółka Akcyjna
Biegły Rewident

A. LOCKWOOD

Luksemburg, dnia 11 maja 2004 roku

[...]

FUND PARTNERS
SYTUACJA MAJĄTKOWA
(na 31 marca 2004)

	K&H Conservative 1 (HUF)	Kredyt Bank Conservative 1 (PLN)	CSOB World Growth 1 (CZK)
AKTYWA			
Portfel papierów wartościowych – wartość zgodna z wyceną	2.000.000.000,00	60.075.252,76	84.298.168,45
Aktywa bankowe	1.485.391.090,86	43.746.738,01	55.751.642,27
Koszty netto organizacji i zgromadzenia kapitału	832.890,06	26.348,73	35.058,39
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	91.767.753,00	2.050.805,54	1.128.283,29
Należności z tytułu oprocentowania instrumentów finansowych	80.584.833,34	68.824,33	30.384,74
Należności z tytułu oprocentowania bankowego	57.781.626,07	51.278,16	27.557,68
Zyski potencjalne z tytułu kontraktów swap	105.035.384,24	300.635,31	-
Koszty przyszłych okresów	389.886,69	6.054,14	35.421,53
Inne należności	12.659,87	22.438,36	2.569,19
Łącznie aktywa	3.821.796.124,13	106.348.375,34	141.309.085,54
WYMAGALNE			
Zobowiązania bankowe	-	0,10	1.054,23
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	-	-	-
Odsetki do zapłaty od instrumentów finansowych	91.767.759,57	1.881.473,32	871.564,33
Straty potencjalne z tytułu kontraktów swap	-	-	2.617.533,02
Koszty do zapłaty	19.820.168,87	282.459,70	439.686,59
Łącznie wymagalne	111.587.928,44	2.163.933,12	3.929.838,17
AKTYWA NETTO na koniec okresu	3.710.208.195,69	104.184.442,22	137.379.247,37
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	35.347,0000	1.047.510,0000	13.891,0000
Wartość tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	104.965,29	99,46	9.889,80
Liczba tytułów uczestnictwa z dywidendą do podziału w obrocie	-	-	-
Wartość tytułów uczestnictwa z dywidendą do podziału w obrocie	-	-	-

FUND PARTNERS

STAN OPERACJI I INNYCH ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(cd)

Od 1 kwietnia 2003 do 31 marca 2004

	K& H Conservative 1 01.04.2003 – 31.03.2004 (HUF)	Kredyt Bank Conservative 1 02.02.2004 31.03.2004 (PLN)	CSOB World Growth 02.11.2003 – 31. 03.2004 (CZK)
DOCHÓD			
Oprocentowanie obligacji i inne tytuły netto	165.671.351,50	367.242,82	869.078,93
Oprocentowanie bankowe	114.046.242,71	375.888,17	328.311,09
Oprocentowanie instrumentów finansowych	161.544.533,71	387.943,56	288.242,16
Inne przychody	1.813.666,70	-	5.943,60
Łącznie przychody	443.075.794,62	1.131.074,55	1.491.575,78
KOSZTY			
Prowizje doradców	36.737.480,00	251.860,33	358.094,42
Prowizje banku depozytowego	1.429.423,08	6.085,53	15.065,90
Opłaty bankowe i inne prowizje	35.940,56	-	-
Koszty administracji centralnej	2.131.661,12	8.518,15	32.437,22
Koszty badań i kontroli	946.961,06	9.393,23	64.869,60
Inne koszty administracyjne	983.253,73	1.386,72	12.527,32
Opłata abonamentowa	1.897.501,00	13.023,32	35.110,55
Wyplacone odsetki bankowe	-	-	1.076,72
Wyplacone odsetki instrumentów finansowych	348.264.724,79	826.689,97	922.275,30
Inne koszty	889.366,88	1.218,71	2.369,37
Łącznie koszty	393.316.312,22	1.118.175,96	1.443.826,40
DOCHÓD NETTO Z INWESTYCJI	49.759.482,40	12.898,59	47.749,38
ZYSK/ (STRATA) NETTO OSIĄGNIĘTY (PONIESIONA)			
- z portfela papierów wartościowych	14.600.000,00	-	-
- z instrumentów finansowych	-17.619.010,00	-	-
- z operacji walutowych	-33.692,18	32.044,99	-59.406,93
OSIĄGNIĘTY WYNIK	46.706.780,22	44.943,58	-11.657,55
ZMIANA NETTO ZYSKU (STRATY) POTENCJALNEJ			
- portfela papierów wartościowych	-	-912.136,67	1.104.088,04
- z instrumentów finansowych	-123.272.074,75	300.635,31	-2.617.533,02
WYNIK OPERACYJNY	-76.565.294,53	-566.557,78	-1.525.102,53
Podzielona dywidenda	-	-	-
Emisje	4.856.653,35	104.751.000,00	138.904.349,90
Wykupy	-	-	-
ŁĄCZNIE ZMIANA STANU AKTYWÓW NETTO	-71.708.641,18	104.184.442,22	137.379.247,37
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO NA POCZĄTEK ROKU OBROTOWEGO	3.781.916.836,87	-	-
Nadwyżka rewaloryzacyjna	-	-	-
ŁĄCZNIE AKTYWA NETTO NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO	3.710.208.195,69	104.184.442,22	137.379.247,37

[...]

DANE STATYSTYCZNE

Na 31 marca 2003 r.

	Kredyt Bank Conservative 1	CSOB World Growth 1	Centea Distri Opportunity 1
	(PLN)	(CZK)	(EUR)
Łącznie aktywa netto			
- na 31.03.2004	104.184.442,22	137.379.247,37	13.541.986,77
- na 31.03.2003	-	-	12.700.958,61
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- W obrocie na początek okresu	-	-	-
- wyemitowanych	1.047.510,0000	13.891,0000	-
- wykupionych	-	-	-
- w obrocie na koniec okresu	1.047.510,0000	13.891,0000	-
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym			
- na 31.03.2004	99,46	9.889,80	-
- na 31.03.2003	-	-	-
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy			
- W obrocie na początek okresu	-	-	12.517,0000
- wyemitowanych	-	-	137,0000
- wykupionych	-	-	-571,0000
- w obrocie na koniec okresu	-	-	12.083,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł z prawem do dywidendy			
- na 31.03.2003	-	-	1.120,75
- na 31.03.2003	-	-	1.014,70
Wyłaconą dywidenda			
Data płatności	-	-	08.07.2003
Dywidenda za tytuł uczestnictwa	-	-	25,00
Liczba wyłaconych dywidend	-	-	12.580,0000

[...]

FUND PARTNERS

Kredyt Bank Conservative 1

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I INNYCH AKTYWÓW NETTO

Na 31 marca 2004
(PLN)

Waluta	Wartość nominalna/ Ilość	Nazwa	Koszt zakupu	Wartość wyceny	% aktywów
<u>PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OFICJALNEGO OBROTU NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>					
<u>Obligacje indosowane kontraktami swap</u>					
EUR		France 5,5% OAT 97/25.04.07	19.300.672,42	18.999.495,62	18,24
EUR		Greece 4,64% Sen 02/19.04.07	19.304.615,02	18.999.495,62	18,24
EUR		Italia 4,5% 01/01.03.07	19.305.301,99	18.999.495,62	18,24
			57.910.589,43	56.998.486,86	54,72
PLN		Crédit Agricole SA 8,75% EMTN 02/10.05.07	1.058.400,00	1.057.165,90	1,01
PLN		Deutsche Bank AG 8.75% 02/02/.05/06	1.042.500,00	1.041.900,00	1,00
PLN		Norddeutsche LB GZ 5,5% EMTN Sen 02/10.01.07	975.900,00	977.700,00	0,94
			3.076.800,00	3.076.765,90	2,95
ŁĄCZNIE PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			60.987.389,43	60.075.252,76	57,67
AKTYWA BANKOWE				43.746.738,01	41,99
INNE AKTYWA / (PASYWA) NETTO				362.451,45	0,34
ŁĄCZNIE				104.184.442,22	100,00

[...]

NOTY DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na 31 marca 2004 r.

Nota 1 – Główne metody księgowe

a) Wycena aktywów

Wartość aktywów ustalana jest w poniższy sposób:

Wartość środków pieniężnych w kasie i w depozycie, weksle płatne a vista, rozliczenia pasywne, wydatki przyszłych okresów oraz zapowiedziane lub zapadłe i niewypłacone dywidendy i oprocentowanie, wyrażone są według wartości nominalnej tych aktywów. Jeżeli jednakże nie jest prawdopodobna wypłata tej wartości, wartość ustalana jest poprzez odjęcie kwoty, która zdaniem SICAV odzwierciedla realną wartość tych aktywów.

Papiery wartościowe z indosem w postaci kontraktów swap wyceniane są po wartości nominalnej. Wyceny wszelkich papierów wartościowych znajdujących się w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych dokonuje się zgodnie z ostatnim znanym kursem, chyba że nie jest on reprezentatywny.

Wycena wszelkich papierów wartościowych negocjowanych na innym rynku regulowanym dokonuje się na podstawie ostatniego znanego kursu.

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 też cena ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami nie byłaby reprezentatywna dla realnej wartości tych papierów wartościowych, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, która powinna zostać ustalona z zachowaniem należytej ostrożności i w dobrej wierze.

b) Zyski i straty netto ze sprzedaży papierów wartościowych

Zyski i straty ze sprzedaży papierów wartościowych obliczane są wedle metody średnich kosztów sprzedanych papierów wartościowych.

c) koszt zakupu papierów wartościowych do portfela

Koszt zakupu papierów wartościowych do każdego z subfunduszy nominowanych w walutach innych niż waluta subfunduszu przeliczany jest na walutę subfunduszu zgodnie z kursem wymiany obowiązującym w dniu zakupu.

d) Wymiana walut obcych

Wartość wszystkich aktywów i zobowiązań nominowanych w walutach innych niż waluta danego subfunduszu przeliczany jest na walutę subfunduszu zgodnie z ostatnim znanym kursem wymiany. W przypadku niedostępności tychże kursów, kurs wymiany ustalony

zostanie z zachowaniem należytej ostrożności przez Zarząd i zgodnie z ustalonymi przez niego zasadami.

Skumulowane sprawozdania finansowe SICAV sporządzone są w EUR i odpowiadają sumie poszczególnych pozycji zawartych w sprawozdaniach finansowych subfunduszu. Pozycje poszczególnych subfunduszy nominowane w innych walutach przeliczone zostały na euro zgodnie z kursami wymiany obowiązującymi w dniu sprawozdania:

1 CZK	Korona czeska	0,304298
1 HUF	Forint węgierski	0,00401166
1 PLN	Złoty polski	0,2105319
1 SKK	Korona słowacka	0,0249221
1 USD	Dolar Amerykański	0,8137690

e) Koszty utworzenia

Koszty utworzenia amortyzowane są w okresie pięcioletnim od pierwszego dnia po zakończeniu pierwotnego okresu subskrypcji.

f) Kontrakty swap

Wyceny kontraktów swap dokonuje się według poniższej metody:

Wpływy SICAV (wpływy przyszłe z portfela obligacji i lokat środków płynnych) przelanych na rzecz Drugiej Strony winny zgodnie z kontraktem ulec aktualizacji w dacie wyceny po kursie zerowym na podstawie czasu istnienia odpowiednich środków.

Wpływy przekazane przez Drugą Stronę na rzecz SICAV podczas każdego rocznego podziału (tj. kwoty przewidziane do zapłaty w Terminie Zapadalności każdego z Okresów Rozliczeniowych) aktualizowane są w dniu wyceny po kursie zerowym odpowiednio do czasu istnienia odpowiednich środków. Środki przekazane przez Drugą Stronę na rzecz SICAV w Terminie Zapadalności subfunduszu (tj. kapitał do zapłaty w Dniu Zapadalności) aktualizowane są w dniu wyceny po kursie wymiany na podstawie czasu istnienia odpowiednich środków. Wartość kontraktów swap wynika wówczas z różnicy między dwiema aktualizacjami. Wartość wyceny aktywów netto subfunduszu będzie więc w dużej mierze wynikiem wartości rynku obligacji i środków płynnych powiększonej (lub pomniejszonej) o wartość kontraktów swap.

Ponieważ kwota wynikająca ze wzrostu Indeksu lub Koszyka do daty Terminu Zapadalności jest niepewna, rynek opiera się przy wycenie tych środków (obliczenie wartości wyceny aktywów netto) na powszechnie stosowanej metodzie pricingu uwzględniającej takie czynniki jak niestabilność Indeksu lub Koszyka, oprocentowanie, średnia stopa dywidendy Indeksu lub Koszyka lub wysokość dywidendy. Jest to więc wycena prawdopodobnej kwoty, która zapłacona zostanie przez Stronę na rzecz SICAV w Terminie Zapadalności subfunduszu w ramach kontraktów swap. Metoda wyceny kontraktów swap oparta jest na metodzie Black & Scholes oraz Monte Carlo.

Opis zastosowanych stóp oraz inwestycji w obligacje indosowane kontraktami swap w każdym subfunduszu podany jest w nocie 5.

g) Commercial paper

Belgijskie świadectwa skarbowe oraz „commercial paper” emitowane poniżej wartości nominalnej, a także obligacje 0% o krótkim okresie rezydualnym pozostającym do terminu zapadalności wyceniane są po koszcie zakupu; różnica między wartością nominalną tytułu a kosztem nabycia księgowana jest w pozycji odsetek do zainkasowania proporcjonalnie do długości okresu w porównaniu do całego czasu istnienia tytułu.

Nota 2 – Komisja doradcza

Zarząd SICAV kieruje działalnością SICAV, a także określa politykę inwestycyjną, jaka prowadzona będzie przez każdy subfundusz.

W umowie z dnia 2 maja 2002 roku pomiędzy FUND PARTNERS a KBC FUND PARTNERS CONSEIL HOLDING S.A., ta ostatnia spółka wybrana została na doradcę inwestycyjnego. KBC FUND PARTNERS CONSEIL HOLDING S.A. sprawuje funkcje doradcy inwestycyjnego wyłącznie na rzecz FUND PARTNERS.

[...]

Subfundusz FUND PARTNERTS – Kredyt Bank Conservative 1 płaci na koniec każdego półrocza doradcy inwestycyjnemu wynagrodzenie złożone z prowizji półrocznej w wysokości do 1 PLN za tytuł uczestnictwa w obrocie na początek danego półrocza.

[...]

Nota 3 – Oplata abonamentowa

Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami prawa luksemburskiego, a także obowiązującą praktyką, SICAV nie jest obciążona żadnym podatkiem dochodowym w Luksemburgu. Natomiast, SICAV podlega w Luksemburgu obowiązkowi uiszczenia rocznej opłaty abonamentowej w wysokości 0,05% aktywów netto. Oplata ta uiszczana jest raz na kwartał, a jego podstawą są aktywa netto SICAV na koniec danego kwartału.

Nota 4 – Wynik potencjalny z kontraktów swap

[...]

	CSOB World Click USD Plus 1 (USD)	Kredyt Bank Conservative 1 (PLN)	CSOB World Click Plus 6 (CZK)
Wynik potencjalny z tytułu Interest Rate Swap	-39.422,04	-338.335,58	-603.687,55
Wynik Potencjalny z tytułu walutowych kontraktów swap	103.600,55	901.513,14	354.290,25
Wynik potencjalny z tytułu Kontraktów Swap Interest w	441.375,00	-262.542,25	2.634.535,00

zamian za Equity			
Linked Indeks			
Łącznie	505.553,51	300.635,31	2.385.137,70

Nota 5 – Obligacje z indosem w postaci kontraktów swap

[...]

14. FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 1

Subfundusz zainwestował w:

Waluta	Wartość nominalna	Nazwa
EUR	4 000 000	France 5,5% OAT 97/25.04.07
EUR	4 000 000	Greece 4,65% Sen 02/19.04.07
EUR	4 000 000	Italia 4,5% 01/01.03.07

Przez cały okres posiadania inwestycji, odsetki zapadłe w poszczególnych datach z tytułu odcinków są zwrotnie zbywane. W zamian za to subfundusz winien uzyskać w dniach 23 marca i 23 września każdego roku odsetki z tytułu:

EUR	19 300 000	Po stopie WIBOR 6 miesięcy -0,23%
EUR	19 300 000	Po stopie WIBOR 6 miesięcy -0,20%
EUR	19 300 000	Po stopie WIBOR 6 miesięcy -0,19%

Stopa w okresie od 13 lutego 2002 do 23 marca 2004 wyniosła 5,36492%

Stopa w okresie od 24 marca 2004 do 23 września 2004 wynosi 5,63 %

[...]