

FUND PARTNERS

Investiční společnost s proměnlivým základním jměním
s mnoha podfondy
Lucembursko

R.C.S. Luxembourg B 86828

**Zkrácená pololetní zpráva neauditovaná
k 30.září 2009**

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě finančních zpráv. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného poslední veřejně přístupnou výroční zprávou a dále pololetní zprávou, pokud tato byla uveřejněna po poslední výroční zprávě.

FUND PARTNERS

Obsah

ORGANIZACE	2
VŠEOBECNÉ INFORMACE	4
FINANČNÍ KLIMA	5
STAV JMĚNÍ	9
STATISTICKÉ INFORMACE	10
FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1	11
VÝKAZ OPERACÍ A DALŠÍCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ	11
FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2	12
VÝKAZ OPERACÍ A DALŠÍCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ	12
POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVUM	13

FUND PARTNERS

ORGANIZACE

SÍDLO SPOLEČNOSTI

11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

PŘEDSTAVENSTVO:

Předseda:

Pan Werner VAN STEEN

Director Merchant Banking, KBC Bank, N.V.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

Administrátor:

p. Wim ALLEGAERT

Responsable du Développement International, KBC Asset Management, S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

Pan Edwin DE BOECK

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

P. Erwin SCHOETERS

General Manager, KBC Group, S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

ŘÍDÍCÍ SPOLEČNOST

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Lucembursko.

DOBA TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI:

Předseda:

P. Chris DEFRANCQ

COO, KBC Group, S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

Delegovaný administrátor :

Pan Edwin DE BOECK

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

P. Antoon TERMOTE

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

Pan Ignace VAN OORTEGEM

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel

Pan Werner VAN STEEN

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
avenue du Port 2, B-1080 Brusel
(do 1. září 2008)

P. Marc STEVENS

General Manager, Vitislife, S.A.
7, boulevard Royal, B.P. 803, L-2018 Luxembourg

FUND PARTNERS

SPOLEČNOST (pokračování)

INVESTIČNÍ MANAŽEŘI

Pan Edwin DE BOECK
P. Karel DE CUYPER
P. Antoon TERMOTE

Zprostředkovatel Centrální administrace

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

Depozitář a hlavní zprostředkovatel plateb

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

Auditor

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

SERVICES FINANCIERS

Au Luxembourg :
KBL European Private Bankers S.A., 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg

v Belgii:
Centea SA, Mechelsesteenweg 180, B-2018 Anvers

FUND PARTNERS

OBECNÉ INFORMACE

FUND PARTNERS ("SICAV") je investiční společností otevřeného typu podle lucemburského práva v Části I, novelizovaného zákona z 20. prosince 2002 o subjektech kolektivního investování.

Akciové SICAVu se řadí do různých kategorií odpovídajících jednotlivým podfondům SICAVu. SICAV může vydávat akcie podfondů s ochranou kapitálu i akcie podfondů s investiční politikou nezahrnující ochranu kapitálu..

Cílem investiční politiky podfondů s ochranou kapitálu je umožnit akcionářům podílet se na pozitivním vývoji burzovního indexu nebo Koše akcií s danou lhůtou splatnosti nebo během předem určeného období s tím, že kapitál investovaný akcionáři SICAVu (kromě nákladů, provizí, možných daní a poplatků) jim bude moci být vyplacen po uplynutí tohoto období, a že částečný růst referenčního indexu nebo koše akcií jim bude připsán v souladu s investiční politikou každého podfondu popsanou v Příloze Prospektu.

Investiční politika podfondů bez ochrany kapitálu má za cíl investovat akcie podfondu SICAVu do movitých cenných papírů vydávaných zejména v referencích příslušného fondu.

K datu zprávy, SICAV nabízí následující podfondy:

- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1 denominováno v EUR
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2 denominováno v EUR

Pro využití možnosti mít více jak 20% ve vkladech u protistran stejné skupiny se správní rada SICAV rozhodla zablokovat subfond FUND PARTNERS Kredyt Bank Conservative 1 pro upisování, a to s účinností od 31. prosince 2005 do 29. června 2007 (datum splatnosti subfondu).

Struktura "Cliquet Large Digital Distribution"

Aktiva podfondu se strukturou "Cliquet Large Digital Distribution" jsou investována s cílem realizace investičních cílů, tj. udržení počáteční upisovací hodnoty ke splatnosti a realizace zhodnocení za celé referenční období v závislosti na vývoji koše podle struktury "Cliquet Large Digital Distribution".

To znamená :

Na počátku koš obsahuje určitý počet akcií společností. Při každé realizaci Scénáře2 (popsáno níže) se počet akcií snižuje. Akcie koše, které přečkaly případné uplatnění Scénáře 2 za předcházející referenční období, tvoří sledovaný koš za referenční období.

Zhodnocení za referenční období závisí na tom, který z následujících scénářů proběhne:

Scénář 1: Kurz žádné z akcií sledovaného koše za referenční období nikdy neklesne pod určitou hranici. V takovém případě podfond realizuje maximální kupon ze swapu splatný ve prospěch investora na konci referenčního období.

Scénář 2: Kurz nejméně jedné akcie sledovaného koše v průběhu referenčního období nejméně jednou klesne pod určitou hranici. V takovém případě podfond realizuje minimální kupon ze swapu splatný ve prospěch investora na konci referenčního období. Pokaždé, když během referenčního období nastane Scénář 2, nejméně výkonná akcie je na konci referenčního období odstraněna ze sledovaného koše

FUND PARTNERS

Finanční klima

Svět toto léto překonal hlubokou recesí. Ekonomické zhroucení sotva kdy bylo tak hluboké a tak synchronní, ušetřena nezůstala žádná země, odvětví ani účastník. Důvěra výrobců, spotřebitelů a investorů dosáhla bezprecedentního minima. SLEDOVANÉ OBDOBÍ BYLO CHARAKTERISTICKÉ ROSTOUCÍM VÝSKYTEM VĚTŠINOU NEPŘÍJEMNÝCH REKORDŮ. Na zažehnutí krize ovšem byly vydány značné prostředky. V posledních měsících přesvědčivá série makroekonomických ukazatelů potvrdila, že tyto snahy nevyšly naprázdno. Ekonomický pokles se zbrzdil a byly zaznamenány jasné příznaky ožívování. Od března tento pozitivní zvrát vyvolal pozoruhodné zlepšení klimatu na finančních trzích. .

Spojené státy vybočují z kolejí

Reálný HDP klesl na ročním základě ve Spojených státech o 5,4%, v EMU o 7%, v Japonsku o 13,1% a v Singapuru o 24,0 %. Číně se jen těsně podařilo vyhnout se negativnímu vývoji růstových ukazatelů. V prvních měsících roku 2009 volný pád pokračoval. Na meziroční bázi se reálný HDP snížil o 6,4% ve Spojených státech, o 9,5% v EMU a o 11,7% v Japonsku. Tato recese je bezkonkurenčně nejzávažnější za uplynulých šedesát let. .

Původci krize jsou bouřlivá expanze spotřebních úvěrů (ve Spojených státech) v letech 1990 až 2007 a pokles majetkové bilance domácností (především amerických). Dokud hodnota nemovitého (cena bytů) a movitého (kurz akcií) majetku šplhala vzhůru, zdálo se „oprávněné“ zadlužovat se. Pokles cen bydlení a kurzů akcií narušil tuto rovnováhu, kterou umožní obnovit pouze růst úspor (= splácení dluhů a/nebo nárůst aktiv)..

Změna byla prudká. Oficiálně recese začala ve Spojených státech v prosinci roku 2007. Zpočátku ekonomika – do září roku 2008 – jen zpomalovala. Pomalu, ale jistě. Bankovní a úvěrová krize recesi posílila (ale nevyvolala). Po pádu banky Lehman Brothers (15. září 2008) začali všichni zúčastnění (banky, podniky i domácnosti) volit opatrný přístup, drželi likvidní prostředky a odsouvali výdaje. Světový trh se zhroutil, těžce byly postiženy exportérské země jako například Německo nebo Japonsko.

První (chabé) paprsky naděje se objevily letos na jaře. Za posledních šest měsíců se příliv pozitivních ukazatelů zrychlil ze všech světových stran. HDP za druhé čtvrtletí dokonale dokládá pozitivní zvrát světové ekonomiky. ak ve Spojených státech, tak v Evropě se pokles ekonomické aktivity výrazně zpomalil. Na jaře vykázaly pozitivní růst Německo, Francie i většina asijských ekonomik. Společné působení oživujícího se cyklu zásob a státních zásahů na podporu obchodu ve formě šrotovného umožnilo v celosvětovém měřítku výrazný nárůst průmyslové aktivity. Zejména na tom vydělaly země se solidní průmyslovou základnou. Z ukazatelů za toto léto vyplynulo, že se mezitím pozitivní růst podařilo obnovit i Spojeným státům a soustavě eurozóny. Recese náleží minulosti a první fáze oživení je skutečně razantní zejména z hlediska několika dočasných růstových faktorů. Světová ekonomika v současnosti prochází právě touto první fází a zatím se nezdá, že by tato fáze měla končit.

Tlak na růst sazeb obligací navzdory razantnímu poklesu

Podniky jako první využily konjunktury v letech 2002-2007. Zaznamenaly značný růst produktivity a jejich zisky prudce rostly. Tato tendence ke zvyšování ziskových marží a rozvoje zisků se mohla udržet během konjunkturálního poklesu, v každém případě alespoň pokud jde o nefinanční instituce. V prvním čtvrtletí 2008 ještě zaznamenal průměrný nefinanční podnik indexu S&P 500 roční růst zisků na akcii ve výši 14,5%. Vezmeme-li v úvahu výsledky finančních podniků, které byly silně postiženy enormními amortizacemi pro úvěrové ztráty a znehodnocení úvěrových portfolií, celkový zisk je o 24% nižší než úroveň dosažená o rok dříve..

Skutečnost se radikálně změnila v posledním čtvrtletí, když se konjunkturální zpomalení změnilo v hluboký propad a způsobilo poprvé významný pokles (-45,6 %) výnosů S&P 500 (abstrahováno z finančního sektoru). Co se týče finančních institucí, znehodnocení velkého rozsahu mělo znovu dopad na úvěrové nástroje. U koše burzovních indexů se to projevilo první čtvrtletní ztrátou za více než 30 let.. Tato významná sestupná tendence výnosů pokračovala během dvou prvních čtvrtletí roku 2009. S výjimkou finančního sektoru výnos na akcii vykazuje za toto čtvrtletí pokles o 43,2 % a 26,5 % ve srovnání se stejnými obdobími předešlého roku.. Pokud bereme v úvahu finanční sektor, který méně trpí mimořádnými poklesy hodnoty, poklesly výnosy o 39,3 %.

FUND PARTNERS

Finanční klima (pokračování)

Ačkoliv se ještě všechno vyvíjelo ve smyslu omezování výnosů, trh počítal s nejhorsím pro druhé čtvrtletí.

Akcie se znovu rozjíždějí

Od začátku března roku 2007 akciové trhy rozhybávají události následující po finanční krizi. Od září 2008 se začala ekonomická situace vyvíjet znepokojivě a již nikdo nezpochyboval ekonomickou nejistotu. Pesimistický výhled, načrtnutý ukazateli všude ve světě, neponechal žádný prostor pro pochybnosti, jedinými neznámými byly jednak rozsah dopadu úvěrové krize, negativní dopad na majetek, nejisté perspektivy zaměstnání a křehkost důvěry a jednak případné zahájení delšího období deflace. Peněžní uvolnění a následné rozpočtové stimuly přišly příliš pozdě na to, aby se dalo zabránit zhroucení konjunktury.

Určujícím prvkem byl pád banky Lehman Brothers (15. září 2008). Tato banka převzala v kauze roli manažera krize za centrální banku Federal Reserve. Tím se zhroutily poslední zbytky důvěry. Nápor na likvidní aktiva přiškrtil ekonomickou aktivitu a spustil novou vlnu prodeje nejlíkvnějších finančních aktiv (tj. Akcií). Od 15. září roku 2009 do konce března téhož roku zaznamenaly akciové trhy výrazné propady kurzů.

Burzy dosáhly dna na začátku března roku 2009. 9. března se index S&P 500 pohyboval asi 55% pod posledním vrcholem z 9. října 2007. Výrazné oživení se tedy rýsuje inspirováno zlepšením makroekonomických ukazatelů a výsledků podniků, které nejsou tak špatné, jak se předvíдалo. Na konci června index S&P 500 vzrostl o 17,0% jen oproti konci roku 2008. V euru činí přírůstek 11,6%.

Díky svému vysokému faktoru beta si evropské burzy během burzovních rallye posledních let vedly podstatně lépe než americké trhy. Během korekcí také zažily více ztrát, i když jejich příčiny souvisely spíše s USA než s Evropou. To jasně ukazuje, že kurzy akcií jsou poplatné světovým událostem a že trh je víceméně nevnímavý k místní konjunkturě. Zisky evropských podniků zaznamenaly velice podobný vývoj jako u jejich amerických protějšků: jejich růst byl přerušen ve třetím čtvrtletí 2008.

Belgická burza (BEL 20: +30,2% od konce roku 2008) vykázala podobnou výkonnost jako ostatní burzy a právě tak si vedla nepatrně lépe. Je to úlevná situace, protože během burzovní bouře v letech 2007-2008 byl belgický trh krutě poškozen. Převažující finanční aktiva jsou toho částečným vysvětlením.

Japonsko kopírovalo – opět s mírným zpožděním – mezinárodní vývoj. Japonské banky trpí úvěrovou krizí méně. Pochybnosti o konjunkturě, klima trvalé deflace a nepřesná měnová politika ovšem na trhu stále dominovaly. Akciové trhy rozvíjejících se zemí nejprve (v průběhu období trvajících až do začátku března) vykazovaly zvýšenou averzi vůči riziku. Asie je region, jehož reakce byla oproti odhadům proměnlivých trhů, pokud jde o konjunkturální cyklus, vždy přemrštěná. V uplynulých měsících přispělo k dynmičnosti konstatování, podle něhož se tento region bude z recese vzpamatovávat rychleji než Západ. Latinskoamerické trhy profitovaly z nárůstu cen surovin. Středoevropské burzy byly ovládány krizí pobaltských zemí a rizikem rozšíření.

Styl investování nehrál po dlouhou dobu žádnou diskriminační roli. Od začátku roku *small caps* v průměru výkonností překonávaly o 10% *blue chips*. Faktor *růstu* překročil faktor *hodnoty* zhruba o 2,5%.

Sektory, které krizi z let 2007-2008 utrpěly nejméně, jako například výroba potravin, distribuce, zdravotnictví, telekomunikace a podniky infrastrukturních služeb zůstávaly (někdy výrazně) ve vleku roku 2009. Cyklické sektory (zejména suroviny, průmysl a soukromá spotřeba) vykazovaly nadprůměrnou výkonnost. Cyklické sektory (zejména suroviny a privátní spotřeba), technologie a finance vykazovaly zvýšenou výkonnost. Ta se začala projevat již od března, ale ještě má daleko k obnovení úrovně kurzů v minulosti.

Těžba nerostů reagovala velmi živě na pozitivní konjunkturální signály z Číny a na nárůst rezerv mědi v regionu. Čína, jak se zdá, bude mimo jiné profitovat na krizi posílením svého vlivu v sektoru. V průběhu výrazné konjunktury let 2003-2007 tato strategie nabyla formy významných přímých investic v Africe. Dnes se to projevuje někdy agresivní akviziční politikou na burze, jež je ne vždy korunována úspěchem. Tak Rio Tinto

FUND PARTNERS

Finanční klima (pokračování)

odstoupilo od dohody s Chinalco.

Producenti spotřebního zboží byli konfrontováni se zrychlujícím se poklesem zakázek v prakticky všech segmentech (výroba automobilů, elektrospotřebiče, letecký průmysl, ...) a s propadem svých ziskových marží. V roce 2008 burzy obecně předvíдалy obrát a v roce 2009 byly zhodnoceny jak odolnost sektoru vůči krizi, tak rychlé snížení nadměrných kapacit. Časy jsou těžké pro výrobce automobilů. Agónie Chrysleru a GM prokázala, v jaké míře je obtížné omezit nadměrnou kapacitu v tomto sektoru. Umělé ožívování prodeje automobilů (prostřednictvím příspěvků na šrotovné určených k urychlení rozhodování pro koupi nového vozu) pomohlo málo. Tváří v tvář neustávajícímu přílivu špatných zpráv týkajících se výrobců automobilů nebylo snadné lákat americké spotřebitele.

Slabá výkonnost výrobců potravin a nápojů může být přičtena na vrub několika faktorům: pokles cen, snížení objemu prodejů, zpomalení růstu rozvíjejících se trhů, rozdrobení částí trhu mezi jednotlivé značky distributorů a vyprazdňování skladů prováděné posledně jmenovanými. Ve farmaceutickém sektoru sehrála ústřední roli diskuse o reformě amerického systému zdravotnické péče. Je stále jasnější, že se v tomto sektoru začnou provádět úsporná opatření a zůstává nejisté, jakými prostředky budou tyto kroky realizovány. Akciové trhy nemohou přežít v nejistotě a rostoucí emocionální náplň politické debaty neumožňuje předvídat další vývoj procesu reformy. Tato situace zatlačila do pozadí pozitivní zprávy týkající se několika významných akvizic. Příznivý vývoj telekomunikačních operátorů byl v posledních čtvrtletích velmi výrazně zmírněn.

Tržby mobilních operátorů jsou poněkud pod tlakem. Někteří se pokouší to zmírnit omezením provozních nákladů nebo investic. Nejistota týkající se budoucího vývoje cen elektřiny a zvláště emisních povolenek CO₂ byla opět příčinou slabé výkonnosti kurzů podniků z oblasti infrastrukturních služeb.

Nemovitosti se vzpamatovaly. Působivé výkony realizované do dubna roku 2007 prakticky ve všech regionech někdy vedly ke značnému nadhodnocování akcií v oblasti nemovitostí ve srovnání s jejich skutečnou hodnotou. Toto přecenění tento sektor oslabilo. Po sérii skandálů byl trh zralý na korekci, která trvá již déle než dva roky. Finanční krize, která vznikla na trhu s bydlením, zhoršila problémy tohoto sektoru tradičně značnou měrou financovaného dluhovými nástroji. Fakt, že řada těchto dluhů byla uvedena ve formě investičních strukturovaných nástrojů a na trhu upravena a přemístěna, otrásl likviditou mnoha účastníků trhu v tomto sektoru, což výrazně omezilo jejich manévrovací marži. Silný pokles kurzů přeměnil očekávanou prémii u mnoha akcií nemovitostí na pokles vzhledem k jejich základní hodnotě. To nepochybně vytvořilo dostatečnou základnu, o kterou se sektor mohl opřít při burzovním oživení, jež započalo v březnu.

FUND PARTNERS

Finanční klima (pokračování)

Předpovědi

Tento scénář mírné obnovy neomezuje příznivé perspektivy. Naopak výnosy podniků doznaly v 5. měsíci obnovy. Obecně se pro dvanáct následujících měsíců počítá s růstem výnosů S&P 500 o 17% a o 11% u MSCI Europe. Tato prognóza je na první rok konjunkturální obnovy velmi umírněná zvláště s přihlédnutím k velmi úzké základně po propadu výnosů podniků. Mohli bychom se dočkat toho, že omezená ekonomická obnova bude provázena slabým růstem výnosů. Tato hypotéza se příliš soustřeďuje na vývoj obrátů (který bude samozřejmě bezvýrazný) a ignoruje pákový efekt zvětšování marží. Společné působení cyklického nárůstu produktivity a mzdové zdrženlivosti generuje nominální pokles nákladů na pracovní sílu (na jednotku produkce). V makroekonomické rovině se toto projevuje zvýšeným rizikem deflace. Opačný obrázek na úrovni podniků je solidní a bezpochyby podceněnou výnosovou pákou..

Odsud naše teorie, podle které v našem entuziasmu akciové trhy nepředpokládaly pro tyto poslední měsíce nadměrnou konjunkturální obnovu. Oživení téměř neovlivnilo zhodnocení akcií, které zůstaly velmi levné. Index S&P 500 dosáhl 18,71 násobku *realizovaného* výnosu za posledních dvanáct měsíců a vede si tedy asi o 10 % lépe než průměrný poměr kurz/výnos (C/B) za posledních patnáct let. Pro kontrolu cyklického efektu je vhodné integrovat do valorizace nejen potlačenou úroveň výnosů, ale i průměr například za posledních pět let. Právě tak i poměr C/B (12,8) je jasně pod průměrem za posledních dvacet let (21,9). Na základě eskontovaného výnosu (podle nás podhodnoceného) se na příštích dvanáct měsíců poměr C/B zvyšuje na 15,8 za index S&P 500 a na 12,8 za index MSCI Europe, což je právě tak slabé.

Lucembursko, 31.3. 2008

Představenstvo

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

FUND PARTNERS

STAV JMĚNÍ

k 30.září 2009

	Consolidováno	Centea Distri	Centea Distri
	(v EUR)	Opportunity 1	Opportunity 2
		(v EUR)	(v EUR)
<u>AKTIVA</u>			
Cenné papíry v hodnotě ocenění	1.217.322.014,60	5.890.945,80	1.589.682,64
Bankovní aktiva	146.000.148,43	662.217,18	180.428,95
Výdaje na podnikání, čisté	22.243,03	-	-
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	2.895,53	-	-
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	7.131.190,72	40.800,00	302,76
Úroky k úhradě u finančních nástrojů	63.242,22	-	126,35
Nevyplacené bankovní úroky	574.992,07	1.063,90	23,99
Plus-values non réalisées sur swaps "equity / index linked"	39.101.559,68	451.431,34	192.113,12
Ostatní pohledávky	91.622,54	-	-
Předem zaplacené náklady	0,37	-	-
Součet aktiv	<u>1.410.309.909,19</u>	<u>7.046.458,22</u>	<u>1.962.677,81</u>
<u>PASIVA</u>			
Bankovní závazky	29.812,25	-	-
K úhradě u finančních nástrojů	31.852,17	-	-
Úroky k úhradě u finančních nástrojů	4.428.854,32	7.708,31	114,37
Moins-values non réalisées sur swaps "equity / index linked"	39.509.195,88	-	-
Bankovní úroky a výdaje	7.591.385,02	39.554,69	7.879,92
Ostatní závazky	6.101,88	-	5.950,01
Součet pasiv	<u>51.597.201,52</u>	<u>47.263,00</u>	<u>13.944,30</u>
Čisté jmění na konci období	<u>1.358.712.707,67</u>	<u>6.999.195,22</u>	<u>1.948.733,51</u>
Počet distribučních akcií v oběhu		6.655,0000	1.764,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu distribuční akcii		1.051,72	1.104,72

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

FUND PARTNERS

STATISTIKY

k 30.září 2009

	Centea Distri Opportunity 1 (v EUR)	Centea Distri Opportunity 2 (v EUR)
Součet aktiv		
- k 30.09.09	6.999.195,22	1.948.733,51
- k 31.03.09	6.832.164,87	1.750.359,91
- k 31.03.08	7.045.720,39	1.945.943,88
Počet distribučních akcií		
- v oběhu na začátku období	6.776,0000	1.769,0000
- vydaných	0,0000	0,0000
- odkoupených	-121,0000	-5,0000
- v oběhu na konci období	<u>6.655,0000</u>	<u>1.764,0000</u>
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu distribuční akcií		
- k 30.09.09	1.051,72	1.104,72
- k 31.03.09	1.008,29	989,46
- k 31.03.08	1.020,08	1.038,39

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

FUND PARTNERS

Centea Distri Opportunity 1

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30.září 2009

(v EUR)

<u>Měna:</u>	<u>Nominální hodnota/ Množství</u>	<u>Název</u>	<u>Cena za akvizici</u>	<u>Odhadní cena</u>	<u>Součet aktiv</u>
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
EUR	600.000	Amethyst Finance Plc FRN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	599.802,00	589.094,58	8,41
EUR	600.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	599.802,00	589.094,58	8,41
EUR	600.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	599.802,00	589.094,58	8,41
EUR	600.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	599.802,00	589.094,58	8,42
EUR	300.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN Ser 2006-3 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Opal Financial Products Plc FRN EMTN Ser 2006-3 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Recolte Securities Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Vigado Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN Ser 2006-3 Tr 2 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2006-3 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
EUR	300.000	Waves Fin Inv Plc FRN EMTN Ser 2006-3 06/23.10.14	299.901,00	294.547,29	4,21
CENNÉ PAPÍRY CELKEM			5.998.020,00	5.890.945,80	84,17
BANKOVNÍ AKTIVA				662.217,18	9,46
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				446.032,24	6,37
Součet				6.999.195,22	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

FUND PARTNERS

Centea Distri Opportunity 2

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30.září 2009

(v EUR)

Měna:	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
EUR	162.000	Amethyst Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	161.904,65	158.968,27	8,16
EUR	162.000	Beechwood Structured Fin Plc FRN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	161.904,65	158.968,27	8,16
EUR	162.000	Brookfields Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	161.904,65	158.968,27	8,15
EUR	162.000	Eperon Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	161.904,65	158.968,27	8,15
EUR	81.000	Espaccio Securities Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Greenstreet Struc Fin Prod Plc FRN EMTN Sen 06/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Nimrod Capital Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Opal Financial Products Plc FRN Ser 2006-1 06/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Profile Finance Plc FRN EMTN Ser 2006-1 Tr 1 06/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Recolte Securities Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Silverstate Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Vespucci Strut Fin Prod Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Vigado Capital Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Voyce Investments Plc FRN EMTN 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Waterford Cap Investments Plc FRN Ser 2006-1 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
EUR	81.000	Waves Fin Inv Plc FRN Ser 2006-1 Tr 2 07/23.09.14	80.952,33	79.484,13	4,08
CENNÉ PAPÍRY CELKEM			1.619.046,56	1.589.682,64	81,58
BANKOVNÍ AKTIVA				180.428,95	9,26
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				178.621,92	9,16
Součet				1.948.733,51	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM

k 30.září 2009

Poznámka 1 - Hlavní účetní metody

a) Prezentace finančních zpráv

Finanční výkazy společnosti SICAV jsou vystavovány v souladu se zákonnými a předpisovými ustanoveními platnými v Lucemburku a vztahujícími se k institucím kolektivního investování.

b) Ocenění aktiv

Hodnota aktiv bude určena následovně:

Hodnota hotovosti v pokladně nebo na účtu, cenné papíry a směnky splatné na viděnou a účty k zaplacení, předem zaplacené výdaje, dividendy a úroky oznámené nebo po datu splatnosti, ale ještě nezinkasované, se budou zakládat na nominální hodnotě těchto aktiv. Jestliže se však ukáže, že je nepravděpodobné, aby tato hodnota mohla být obdržena jakožto celek, bude hodnota snížena o částku adekvátně odrážející reálnou hodnotu těchto aktiv, určenou SICAVem;.

Cenné papíry vázané na swap kontrakt jsou oceněny jejich nominální hodnotou.

V případě, že cenné papíry v portfoliu nejsou obchodované nebo kótované na některé z burz cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu, nebo pokud cena cenných papírů kótovaných nebo obchodovaných na burze cenných papírů nebo jiném regulovaném trhu určená v souladu s podmínkami výše, neodráží reálnou hodnotu těchto cenných papírů, budou tyto cenné papíry oceněny na základě jejich pravděpodobné realizační hodnoty, jež bude stanovena v dobré víře.

V případě strukturovaných podfondů se swapy na akciový index („equity/index linked“), s úrokovou sazbou a inflací jsou obligace hodnoceny výpočtem aktuální hodnoty předpokládaných plateb na základě křivky bez rizika. Mohly by doznat znehodnocení v případě redukce, zřeknutí se nebo odkladu plateb úroků nebo jistiny. Představenstvo společnosti je proto oprávněno snížit výše popsané zhodnocení nebo se rozhodnout pro kompletní přecenění na tržní úroveň. Od 8. června 2009 bylo na základě rozhodnutí výboru pro cenovou politiku KBC Oset Management S.A. upuštěno od odpisové politiky popisované dříve. Od tohoto data jsou obligace oceňovány v reálné hodnotě, tj. podle tržní ceny nebo ceny vycházející z příslušného portfolia.

c) Zisky a ztráty realizované při prodeji cenných papírů

Čisté zisky a ztráty realizované při prodeji cenných papírů jsou vypočítávány na základě metody průměrné ceny za prodaný cenný papír.

d) Pořizovací cena cenných papírů v portfoliu

Je-li pořizovací cena cenných papírů každého podfondu vyjádřena v devize jiné než je deviza podfondu je tato pak přepočítána na tuto devizu za použití průměrného kurzu platného v den nákupu.

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2009

Směnné kurzy

Hodnota všech aktiv a pasiv jež nejsou vyjádřeny v referenční měně podfondu je konvertována na referenční měnu podfondu za poslední známé směnné kurzy. Nejsou-li tyto kurzy dostupné, směnný kurz bude určen uvážlivě a v dobré víře a v souladu s postupy určenými Představenstvem.

Konsolidované finanční výkazy SICAV jsou vedeny v EUR a odpovídají součtu finančních výkazů všech podfondů.

Rozdíl znovu ocenění figuruje ve výkazu operací s ostatními pohyby čistých aktiv podfondů na začátku období se směnnými kurzy aplikovanými v den této zprávy.

d) Zřizovací výdaje

Zřizovací výdaje jsou odpisovány po dobu pěti let nebo po zbývajícím období do splatnosti podfondu pokud je nižší než pět let, od prvního dne následujícího po konci počátečního upisovacího období.

g) g) Swapové kontrakty

Swapové obchody na úrokové míry a na inflační úrokové míry jsou hodnoceny následujícím způsobem:

Tyto kontrakty jsou hodnoceny metodou diskontovaných cash flow. Křivka diskontních faktorů je odvozena z krátkodobých úrokových měr a swapových měr. Budoucí cash flows se vypočítávají promítnutím forwardových měr z křivky předpokládaného výnosu lineárně interpolované z ročních sazeb.

Soustavy více peněžních toků (Cash Flows Streams) jsou pak aktuálně diskontovány za účelem ocenění hodnoty kontraktu. U inflačních swapů zhodnocení inflačních součástí kontraktů vyžaduje forwardovou inflační křivku, což je souhrn očekávaných budoucích hodnot indexu k sérii budoucích dat.. Black & Scholes a Monte Carlo a.o: Hodnoty volitelné části budou záviset na několika parametrech:: kurz základních cenných papírů obchodovaných za hotové, doba do vypršení lhůty, volatilita, úroková sazba, sazba dividend, ...Prostřednictvím pohyblivé úrokové sazby bude SICAV pravidelně (tzn. každých 6 měsíců) platit protistraně hotovostní toky spojené se zmiňovanou úrokovou mírou..

Pro stanovení hodnoty pohyblivé úrokové sazby je odhad založen na všech budoucích cash flow. Poté je z tohoto odhadu vypočítána současná hodnota.

h) Příjem z investic

Dividendový příjem je zaznamenán v rozhodný den (ex-dividend date).

Poznámka 2 – Dividendy placené SICAV

Podfond FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1 rozdělil dividendu 25 EUR na akcii 24. června 2009.

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2009

Poznámka 3 – Provize za správu, distribuci a řízení rizik

Za správu a řízení investiční společnosti s proměnlivým základním kapitálem (SICAV) i za určování investiční politiky jednotlivých podfondů zodpovídá představenstvo investiční společnosti.

Na základě smlouvy, která vstoupila v platnost dne 1. května 2006, investiční společnost jmenovala společnost KBC Asset Management A.S., Luxemburg, správcovskou společností ve smyslu kapitoly 13 zákona ze dne 20. prosince 2002.

Jako odměnu za poskytované služby v oblasti správy, distribuce i řízení rizik podfond vyplatí správcovské společnosti na konci každého pololetí odměnu tvořenou pololetní provizí za akcii v oběhu na počátku příslušného semestru navýšenou o roční provizi maximálně 0,1 % čistého základního jmění každého podfondu na začátku příslušného čtvrtletí.

A la date du rapport, les commissions effectives par action étaient de :

	Měna:	Commission effective par action
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1	EUR	4,8490
- FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2	EUR	2,7830

Poznámka 4 - Paušální daň

V souladu s platnou lucemburskou legislativou a podle obvyklé praxe nepodléhá SICAV žádné lucemburské dani z příjmu. Nicméně, daň z úpisu je splatná v Lucembursku SICAVem. Tato částka je 0,05% ročně z čistého obchodního jmění. Je splatná každé čtvrtletí a vypočítaná na základě čistého obchodního jmění SICAVu na konci čtvrtletí.

Poznámka 5 - Paušální daň

Belgická právní úprava (Zákon o dědických právech, Kniha II bis) podle lucemburského práva ukládá platbu roční taxy kolektivním investičním organizacím, které jsou v Belgii zmocněny k oficiální komercializaci. Tato taxa se zvedá na 0,08% p.a. (0,07% p.a. až do 31. prosince 2006) ze sumy čistých částek k 31. prosince předešlého roku, investovaných v Belgii, od jejich zápisu u Komise pro banky, finance a pojištění.

SICAV platí taxu každý rok k 31. březnu.

Poznámka 6 – Ostatní výnosy

Vzhledem k mimořádné situaci na trhu rozhodl výkonný výbor KBC Asset Management, S.A. (Belgie) ad hoc o zachování čistého základního jmění podfondu FUND PARTNERS ke splatnosti v roce 2009 výplatou správcovské odměny

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2009

Note 7 - swapové operace

Podfondy jsou strukturovány na swapy na akciový index ("equity/index linked"), swapy na úrokové sazby nebo na devizové swapy, jejichž nerealizovaný výsledek je registrován jako dědictví.

U každého podfondu prospekt v rubrice "Dovolené derivátové transakce" stanovuje, že k dosažení investičních cílů jsou swapové kontrakty přípustné. U každého podfondu v rubrice "Zvolená strategie" prospekt popisuje investiční cíle..

Poznámka 8 - Změny ve složení portfolia cenných papírů ve finančním roce

Seznam změn složení titulů portfolia za sledované období lze zdarma obdržet v sídle investiční společnosti nebo u poskytovatelů finančních služeb

Poznámka 9 : skladba aktiv

Za účelem realizace investičních cílů mohou podfondy investiční společnosti s proměnlivým základním kapitálem investovat do cenných papírů (jak obligací, tak dalších dluhových nástrojů), do instrumentů peněžního trhu, do podílů fondů kolektivního investování, vkladů, (finančních) derivátů, likvidních prostředků a všech dalších nástrojů přípustných podle platné legislativy.

K 30. září 2009 investiční společnost investovala do obligací emitovaných 16 účelovými společnostmi (Special Purpose Vehicles - SPV) založenými podle irského práva, kotovanými na irské burze cenných papírů a spravovanými společností KBC Asset Management S.A. (Belgie) :

- Amethyst Structured Finance Plc
- Amethyst 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

Obligace emitované 16 SPV jsou pro účely níže uvedeného textu obligace emitované společností Fairport Capital Investments Plc a nejsou kotovány na burze. Fairport Capital Investments Plc je rovněž SPV podle irského práva spravovaná společností KBC Asset Management S.A. (Belgie).

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2009

K 30. září 2009 Fairport Capital Investment Plc investovala rovněž do různých portfolií vkladů (u finančních institucí), dluhopisů a dalších cenných papírů. K těmto investicím patří:

- segregované obligace emitované společnostmi Arcade Finance Plc a D-Star Finance Plc, což jsou rovněž SPV podle irského práva spravované společností KBC Asset Management S.A. (Belgie).

- obligace emitované následujícími 4 SPV podle irského práva založenými s přispěním Goldman Sachs International:

- Infinity Finance Plc
- Sierra Finance Plc
- Venice Finance Plc
- Zulma Finance Plc

Tyto SPV jsou řízeny KBC Asset Management SA nebo některou z poboček..

Příslušná aktiva těchto SPV tvoří na jedné straně diverzifikované portfolio vkladů (emitovaných finančními institucemi), obligací a dalších titulů, a na straně druhé tituly získané podle podmínek TRS1 uzavřeného s Goldman Sachs International.

Tyto obligace jsou emitovány jmenovitě společnostmi Arcade Finance Plc a D-Star Finance Plc.

K 30. září 2009 Fairport Capital Investments plc, Infinity Finance plc, Sierra Finance Plc, Venice Finance Plc a Zulma Finance Plc investovaly do následujících segregovaných obligací :

- Arcade Finance Plc R1, segregovaná obligace emitanta Arcade Finance Plc, jejíž aktiva podléhají podmínkám swapu Total Return Swap uzavřeného s Merrill Lynch International..
- Arcade Finance Plc R9, segregovaná obligace emitanta Arcade Finance Plc, jejíž aktiva podléhají podmínkám swapu Total Return Swap uzavřeného s Deutsche Bank AG, pobočka Londýn.
- D-Star Finance Plc R4, segregovaná obligace emitanta D-Star Finance Plc, jejíž aktiva patří na jedné straně k diverzifikovanému portfolio vkladů (u finančních institucí), obligací a dalších cenných papírů, a na straně druhé k titulům získaným podle podmínek swapu Total Return Swap uzavřeného s Goldman Sachs International.
- Arcade Finance Plc R17, segregovaná obligace emitanta Arcade Finance, a D-Star Finance Plc R5, segregovaná obligace emitanta D-Star Finance Plc, s následujícími třídami:
 - Class A Class A AprOct Senior Secured Floating Rate Notes due 2013
 - Class B JanJul Senior Secured Floating Rate Notes due 2013
 - Class C MarSep Senior Secured Floating Rate Notes due 2013
 - Class D Falcon Mezzanine Secured Floating Rate Notes due 2013
 - Class E Falcon Subordinated Variable Coupon Notes due 2013

Tyto obligace nejsou kotovány na burze, jsou děleny do několika kategorií : – jedna podřízená tranše kompenzuje první ztráty portfolia (tř. E výše), následuje tranše *mezzanine* (třída D) a nakonec 3 tranše senior (třídy A, B & C)..

FUND PARTNERS

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30.září 2009

K 30. září 2009 společnosti Arcade Finance Plc R17 a D-Star Finance Plc R5 investovaly do akcií N-Vest Fund - 1, podfondu N-Vest Fund, lucemburského specializovaného investičního fondu (FIS).

K 30. září 2009 N-Vest Fund - 1 investoval na vlastní účet do portfolia vkladů (u finančních institucí), obligací a derivátů. Tyto investice byly tvořeny půjčkou 1 stupně emitovanou KBC Bank SA (KBC 8 % 29/05/2049) a segregovanou obligací emitenta Arcade Finance Plc R1, Arcade Finance plc R9 a D-Star Finance Plc R4. Ocenění portfolia N-Vest Fund -1 se provádí podle metody platné pro aktiva držena do splatnosti v souladu s podmínkami prospektu..