

# WORLDSELECT ONE

R.C.S. B 101 897

## Annual Report as at March 31, 2010 (audited)

Open-ended mutual investment company under Luxembourg law

Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital luxemburgischen Rechts  
Otevřená investiční společnost s variabilním kapitálem podle lucemburského práva  
Otvorená investičná spoločnosť s variabilným kapitálom podľa luxemburského práva

Audited Annual Accounts as at March 31, 2010  
Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2010  
Auditovaná výroční zpráva ke dni 31. března 2010  
Auditovaná výročná správa ku dňu 31. marca 2010



**BNP PARIBAS**  
INVESTMENT PARTNERS



ANNUAL REPORT  
as at March 31, 2010  
(audited)

*JAHRESBERICHT  
zum 31. März 2010  
(geprüft)*

*VÝROČNÍ ZPRÁVA  
k 31. březnu 2010  
(ověřená)*

*VÝROČNÁ SPRÁVA  
k 31. marcu 2010  
(auditovaná)*

No subscription may be accepted on the basis of financial reports. Subscriptions are only valid if made on the basis of the latest edition of the Prospectus, which will be accompanied by a copy of the latest available annual report and a copy of the latest available semi-annual report, if the latter is more recent in date than the annual report.

*Auf der Grundlage dieses Berichtes darf keine Zeichnung entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Halbjahresberichtes.*

*K žádnému úpisu akcií nemůže dojít pouze na základě této zprávy. Akcie mohou být upisovány pouze na základě platného prospektu a výtisku poslední výroční a nejnovější pololetní zprávy, pokud byla mezitím publikována.*

*K upisovaniu akcií nemôže dôjsť iba na základe tejto správy. Platné upisovanie akcií je možné len na základe aktuálneho predajného prospektu a poslednej výročnej správy a, ak potom bola vydaná polročná správa, na základe tejto polročnej správy.*

**Table of contents / Inhaltsverzeichnis / Obsah / Obsah**

|  |           |
|--|-----------|
| Organization of the Fund.....  | 7         |
| List of Managers and Investment Adviser.....                                 | 9         |
| General information.....   | 10        |
| Directors' Report.....   | 14        |
| Audit Report.....  | 38        |
| Statement of net assets.....   | 46        |
| Statement of operations and changes in net assets.....                       | 49        |
| <br>   |           |
| <i>Organisation des Fonds.....</i>   | <i>7</i>  |
| <i>Liste der Manager und Anlageberater.....</i>                              | <i>9</i>  |
| <i>Allgemeine Angaben.....</i>   | <i>11</i> |
| <i>Bericht des Verwaltungsrats.....</i>                                      | <i>20</i> |
| <i>Bericht des Abschlussprüfers.....</i>                                     | <i>40</i> |
| <i>Nettovermögensaufstellung.....</i>  | <i>47</i> |
| <i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens.....</i> | <i>50</i> |
| <br>   |           |
| <i>Organizační struktura fondu.....</i>                                      | <i>7</i>  |
| <i>Seznam manažerů a investičních poradců.....</i>                           | <i>9</i>  |
| <i>Všeobecné informace.....</i>  | <i>12</i> |
| <i>Zpráva představenstva.....</i>  | <i>26</i> |
| <i>Zpráva auditora.....</i>  | <i>42</i> |
| <i>Výkaz čistých aktiv.....</i>  | <i>47</i> |
| <i>Výkaz transakcí a změn čistých aktiv.....</i>                             | <i>50</i> |
| <br>   |           |
| <i>Organizačná štruktúra fondu.....</i>                                      | <i>7</i>  |
| <i>Zoznam manažerov a investičných poradcov.....</i>                         | <i>9</i>  |
| <i>Všeobecné informácie.....</i>   | <i>13</i> |
| <i>Správa predstavenstva.....</i>  | <i>32</i> |
| <i>Správa auditora.....</i>  | <i>44</i> |
| <i>Výkaz čistého majetku.....</i>  | <i>47</i> |
| <i>Výkaz transakcií a zmien čistých aktív.....</i>                           | <i>50</i> |

### WORLDSELECT ONE First Selection

|  |    |
|--|----|
| Securities portfolio statement .....                   | 52 |
| Geographic breakdown of the securities portfolio ..... | 53 |
| Forward foreign exchange contracts.....                | 54 |
| Futures contracts.....                                 | 54 |

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

|  |    |
|--|----|
| Securities portfolio statement .....                   | 55 |
| Geographic breakdown of the securities portfolio ..... | 56 |
| Forward foreign exchange contracts.....                | 57 |

### WORLDSELECT ONE First Selection

|  |    |
|--|----|
| <i>Wertpapierbestand</i> .....                                 | 52 |
| <i>Geografische Aufgliederung des Wertpapierbestands</i> ..... | 53 |
| <i>Devisenterminkontrakte</i> .....                            | 54 |
| <i>Terminkontrakte</i> .....                                   | 54 |

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

|  |    |
|--|----|
| <i>Wertpapierbestand</i> .....                                 | 55 |
| <i>Geografische Aufgliederung des Wertpapierbestands</i> ..... | 56 |
| <i>Devisenterminkontrakte</i> .....                            | 57 |

### WORLDSELECT ONE First Selection

|   |    |
|---|----|
| <i>Stav portfolia</i> .....                               | 52 |
| <i>Rozdělení portfolia podle regionální alokace</i> ..... | 53 |
| <i>Měnové forwardy</i> .....                              | 54 |
| <i>Kontrakty futures</i> .....                            | 54 |

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

|   |    |
|---|----|
| <i>Stav portfolia</i> .....                               | 55 |
| <i>Rozdělení portfolia podle regionální alokace</i> ..... | 56 |
| <i>Měnové forwardy</i> .....                              | 57 |

### WORLDSELECT ONE First Selection

|  |    |
|--|----|
| <i>Stav portfólia</i> .....                                  | 52 |
| <i>Rozdelenie portfólia podľa regionálnej alokácie</i> ..... | 53 |
| <i>Menové forwardy</i> .....                                 | 54 |
| <i>Futuritné kontrakty</i> .....                             | 54 |

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

|   |    |
|---|----|
| <i>Stav portfólia</i> .....   | 55 |
| <i>Rozdelenie portfólia cenných papierov podľa regionálnej alokácie</i> ..... | 56 |
| <i>Menové forwardy</i> .....  | 57 |

|  |    |
|--|----|
| Notes to the financial statements .....      | 58 |
| <i>Erläuterungen zum Finanzausweis</i> ..... | 61 |
| <i>Poznámky k účetním výkazům</i> .....      | 64 |
| <i>Poznámky k účtovným výkazom</i> .....     | 67 |

**Organization of the Fund /  
*Organisation des Fonds / Organizační struktura fondu / Organizačná štruktúra fondu***

**Registered office / *Eingetragener Sitz / Sídlo spoločnosti / Sídlo spoločnosti***  
33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

**Board of Directors / *Verwaltungsrat / Představenstvo / Predstavenstvo***

**Chairman / *Vorsitzender / Prezident / Predseda***

Marc Raynaud

Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners

Head of “Global Funds Solutions”

1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris

**Members of the Board of Directors / *Verwaltungsratsmitglieder / Členové představenstva / Členovia predstavenstva***

Georges Engel

Managing Director of BNP Paribas Asset Gathering Services

1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris

Christian Petter

Head of Sales and Marketing CEE, BNP Paribas Asset Management, Mahlerstraße 7/17, A-1010 Wien

**Secretary General / *Generalsekretär / Generální tajemník / Generálny tajomník***

Stéphane Brunet

Executive Director

BNP Paribas Asset Management Luxembourg

33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

**Management Company / *Managementgesellschaft / Správní společnost / Správcovská spoločnosť***

BNP Paribas Asset Management Luxembourg

33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

**Investment manager / *Investmentmanager / Investiční manažer / Investičný manažér***

BNP Paribas Asset Management

1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris

**Sub-Investment Manager / *Sub-Investmentmanager / Asistent investičního manažera / Asistent investičného manažera***

FundQuest

1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris

**Custodian Bank, Principal Paying Agent, Registrar and Transfer Agent / *Depotbank, Hauptzahlstelle, Register- und Transferstelle / Depozitní banka, hlavní platební agent, registrační agent a zprostředkovatel převodů / Depozitná banka, hlavný sprostredkovateľ platieb, registračný agent a sprostredkovateľ prevodov***

BNP Paribas Securities Services

Luxembourg Branch

33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

**Auditor / *Abschlussprüfer / Auditor / Auditor***

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

**Paying Agent and Information Agent / Zahl- und Informationsstelle / Platební agent a zprostředkovatel informací / Sprostredkovateľ platieb a informácií**

Shareholders can inquire from the Custodian Bank or the banks indicated below about payment services and/or to obtain, free of charge, the prospectuses, simplified prospectuses, Articles of Association and reports of the Fund WORLDSELECT ONE:

*Bei Fragen bezüglich Zahlungsleistungen sowie für die Bestellung kostenloser Prospekte, vereinfachter Verkaufsprospekte, Satzung und Berichte des Fonds WORLDSELECT ONE können sich die Aktionäre an die Depotbank oder an die nachstehend genannten Banken wenden:*

*Akcionáři se mohou obrátit na pobočky depozitní banky nebo na ostatní níže uvedené bankovní ústavy, které zajišťují platební služby a poskytují zdarma aktuální prospekt, zjednodušené prospekty, stanovy a výroční zprávy fondu WORLDSELECT ONE:*

*Akcionári sa môžu obrátiť na pobočky depozitnej banky alebo na pobočky nižšie uvedených inštitúcií, ktoré zabezpečujú realizáciu platieb, zdarma poskytujú prospekt, zjednodušené prospekty, stanovy a výročné správy fondu WORLDSELECT ONE:*

- in Germany / in Deutschland / v Německu / v Nemecku:

BNP Paribas  
14, Grüneburgweg, D-60322 Frankfurt am Main

- in Austria / in Österreich / v Rakousku / v Rakúsku:

Erste Bank der österreichischen Sparkasse AG  
21, Graben, A-1010 Wien

- in the Czech Republic / in der Tschechischen Republik / v České republice / v Českej republike:

Česká spořitelna a.s.  
Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, Czech Republic

- in Slovakia / in der Slowakei / na Slovensku / na Slovensku:

Across Wealth Management, o.c.p., a.s.  
45, Mlynské nivy, 821 09 Bratislava



**List of Managers and Investment Adviser /  
*Liste der Manager und Anlageberater / Seznam manažerů a investičních poradců /  
Zoznam manažerov a investičných poradcov***

**Until March 31, 2010:**

The Sub-Funds WORLDSELECT ONE First Selection and WORLDSELECT ONE Asset Allocation are managed by BNP Paribas Asset Management, Paris.

BNP Paribas Asset Management, Paris has appointed FundQuest as Sub-Investment Manager in respect of the Sub-Fund WORLDSELECT ONE First Selection.

***Bis zum 31. März 2010:***

*Die Teilfonds WORLDSELECT ONE First Selection und WORLDSELECT ONE Asset Allocation werden von BNP Paribas Asset Management, Paris gemanagt.*

*BNP Paribas Asset Management, Paris hat FundQuest als Sub-Investmentmanager für den Teilfonds WORLDSELECT ONE First Selection eingesetzt.*

**Do 31. března 2010:**

*Podfondy WORLDSELECT ONE First Selection a WORLDSELECT ONE Asset Allocation jsou spravovány společností BNP Paribas Asset Management, Paříž.*

*BNP Paribas Asset Management, Paříž pověřila společnost FundQuest funkcí asistenta investičního manažera při správě podfondu WORLDSELECT ONE First Selection.*

**Do 31. marca 2010:**

*Podfondy WORLDSELECT ONE First Selection a WORLDSELECT ONE Asset Allocation sú spravované spoločnosťou BNP Paribas Asset Management, Paříž.*

*BNP Paribas Asset Management, Paříž poverila spoločnosťou FundQuest funkciou asistenta investičného manažera pri správe podfondu WORLDSELECT ONE First Selection.*

**From March 31, 2010:**

The Sub-Funds WORLDSELECT ONE First Selection and WORLDSELECT ONE Asset Allocation are managed by FundQuest, Paris.

La Compagnie Benjamin de Rothschild SA has been appointed Investment Adviser in respect of the Sub-Fund WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

***Seit dem 31. März 2010:***

*Die Teilfonds WORLDSELECT ONE First Selection und WORLDSELECT ONE Asset Allocation werden von FundQuest, Paris gemanagt.*

*La Compagnie Benjamin de Rothschild SA wurde für den Teilfonds WORLDSELECT ONE Asset Allocation als Anlageberater eingesetzt.*

**Od 31. března 2010:**

*Podfondy WORLDSELECT ONE First Selection a WORLDSELECT ONE Asset Allocation jsou spravovány společností FundQuest, Paříž.*

*La Compagnie Benjamin de Rothschild SA byla pověřena funkcí investičního poradce při správě podfondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation.*

**Od 31. marca 2010:**

*Podfondy WORLDSELECT ONE First Selection a WORLDSELECT ONE Asset Allocation sú spravované spoločnosťou FundQuest, Paříž.*

*La Compagnie Benjamin de Rothschild SA bola poverená funkciou investičného poradcu pri správe podfondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation.*

## General information

WORLDSELECT ONE (the “Fund”) is a Luxembourg investment company with variable capital (Société d’Investissement à Capital Variable) consisting of several Sub-Funds, which each relate to a portfolio consisting of specific assets composed of securities and/or other approved short-term liquid financial investments denominated in different currencies. The Fund is organized pursuant to Part I of the Luxembourg law of December 20, 2002 relating to Undertakings for Collective Investment and to the current version of the law of August 10, 1915 on commercial companies.

The Fund was established in Luxembourg on July 21, 2004 for an unlimited duration under the number B 101 897. The Articles of Association of the Fund were published on August 2, 2004 in the “Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” (Official Gazette), after having been deposited with the clerk of the District Court of Luxembourg in Luxembourg, where they may be consulted. The Articles of Association were last amended at the Extraordinary General Meeting of Shareholders held on July 24, 2009. The updated Articles of Association were filed with the Registrar of the District Court of Luxembourg in Luxembourg on August 20, 2009 and were published in the Mémorial on September 2, 2009.

The Annual General Meeting of Shareholders takes place in Luxembourg, at the Company’s registered office on the third Thursday of the month of September at 11.30 a.m. If this day is not a bank business day in Luxembourg, the Annual General Meeting will be held on the next bank business day.

The net asset value of the shares of the Sub-Funds is available every business day at the registered office of the Fund. The Board of Directors may subsequently decide to publish these net asset values in newspapers of the countries in which the Sub-Fund’s shares are offered for sale or sold. Furthermore they are available at the Management Company and at the banks acting as Paying Agent.

The financial year begins on April 1 of each calendar year and ends on the last day of the month of March of the following calendar year.

Other information for shareholders is published in the “Luxemburger Wort” and in the newspapers of the countries in which the shares are sold, if this publication is required by the Articles of Association or the prospectus.

Audited annual report as at March 31, unaudited semi-annual report as at September 30 and the list of changes (purchases and sales of securities) made in the composition of the securities portfolio statement are kept at the shareholders’ disposal free of charge at the Custodian Bank, the Management Company, the banks acting as Paying Agent and at the registered office of the Fund. These reports contain information on each Sub-Fund and on the Fund’s assets as a whole.

## Allgemeine Angaben

WORLDSELECT ONE (der „Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (Société d'Investissement à Capital Variable). Der Fonds besteht aus mehreren Teilfonds, die sich jeweils auf ein Portfolio aus bestimmten Vermögenswerten beziehen, die sich aus auf unterschiedliche Währungen lautenden Wertpapieren und/oder anderen zugelassenen kurzfristigen liquiden Finanzanlagen zusammensetzen. Der Fonds ist gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und gemäß der aktuellen Fassung des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften organisiert.

Der Fonds wurde am 21. Juli 2004 in Luxemburg für unbestimmte Zeit unter der Nummer B 101 897 gegründet. Die Satzung der Gesellschaft wurde am 2. August 2004 im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ (Amtsblatt) veröffentlicht, nachdem sie bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt wurde, wo sie eingesehen werden kann. Die Satzung wurde zuletzt auf der außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre vom 24. Juli 2009 geändert. Die geänderte Satzung wurde am 20. August 2009 bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt und am 2. September 2009 im Mémorial veröffentlicht.

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre findet am dritten Donnerstag des Monats September um 11.30 Uhr am eingetragenen Sitz des Fonds in Luxemburg statt. Ist dieser Tag in Luxemburg kein Bankarbeitstag, findet die Jahreshauptversammlung am nächsten Bankarbeitstag statt.

Der Nettoinventarwert der Aktien der Teilfonds steht an jedem Bankarbeitstag am eingetragenen Sitz des Fonds zur Verfügung. Der Verwaltungsrat kann später beschließen, diese Nettoinventarwerte in den Zeitungen der Länder zu veröffentlichen, in denen die Aktien der Teilfonds angeboten oder vertrieben werden. Ferner sind sie erhältlich bei der Managementgesellschaft und bei den Banken, die als Zahlstelle tätig sind.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. April eines jeden Kalenderjahres und endet am letzten Tag des Monats März des darauffolgenden Kalenderjahres.

Sonstige Informationen für die Aktionäre werden im „Luxemburger Wort“ sowie in den Zeitungen der Länder veröffentlicht, in denen die Aktien vertrieben werden, soweit diese Veröffentlichung von der Satzung oder dem Verkaufsprospekt vorgeschrieben wird.

Geprüfte Jahresberichte zum 31. März, ungeprüfte Halbjahresberichte zum 30. September sowie die Aufstellung der Veränderungen (Käufe und Verkäufe von Wertpapieren) der Zusammensetzung des Wertpapierbestands stehen den Aktionären bei der Depotbank, bei der Managementgesellschaft, bei den als Zahlstelle fungierenden Banken sowie am eingetragenen Sitz des Fonds kostenlos zur Verfügung. Diese Berichte enthalten Informationen über jeden Teilfonds sowie über das Fondsvermögen insgesamt.

## Všeobecné informace

WORLDSELECT ONE (dále jen „fond“) je lucemburská investiční společnost s proměnlivým kapitálem (Société d'Investissement à Capital Variable) sestávající z více podfondů spravujících vždy jedno investiční portfolio, složené z cenných papírů nebo jiných povolených likvidních krátkodobých finančních investic denominovaných v různých měnách. Fond je organizován podle části I lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 o subjektech kolektivního investování a podle zákona ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech, ve znění pozdějších změn.

Fond byl založen v Lucemburku dne 21. července 2004 na dobu neurčitou pod číslem B 101 897. Stanovy společnosti fondu byly zveřejněny dne 2. srpna 2004 v úředním věstníku „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ a uloženy v soudní kanceláři okresního soudu v Lucemburku, kde jsou k dispozici k nahlédnutí. Stanovy byly naposledy změněny na mimořádné valné hromadě akcionářů konané dne 24. června 2009. Upravené znění stanov společnosti bylo uloženo dne 20. srpna 2009 v soudní kanceláři okresního soudu v Lucemburku a zveřejněno dne 2. září 2009.

Výroční valná hromada akcionářů se koná v Lucemburku, v sídle fondu vždy třetí čtvrtek měsíce září v 11.30 hod. Není-li tento den pro lucemburské banky dnem pracovním, výroční valná hromada se koná hned následující bankovní pracovní den.

Informace o čisté inventární hodnotě akcií jednotlivých podfondů jsou k dispozici v sídle fondu každý bankovní pracovní den. Představenstvo může následně rozhodnout o zveřejnění této čisté inventární hodnoty v domácím tisku těch zemí, ve kterých jsou akcie fondu nabízeny resp. obchodovány. Tyto informace je také možné obdržet u správní společnosti nebo v bankách, které vykonávají funkci platebního agenta.

Účetní období začíná 1. dubna každého kalendářního roku a končí posledního dne měsíce března následujícího kalendářního roku.

Další informace určené akcionářům jsou zveřejňovány v „Luxemburger Wort“ a v domácím tisku zemí, ve kterých jsou akcie distribuovány, pokud toto zveřejnění předepisují stanovy nebo prospekt.

Auditované výroční zprávy ke dni 31. března, neauditované pololetní zprávy ke dni 30. září i výkaz změn ve složení portfolia (nákup a prodej cenných papírů) jsou akcionářům bezplatně k dispozici u depozitní banky, u správní společnosti, v bankách, které vykonávají funkci platebního agenta, jakož i v sídle fondu. Tyto zprávy se vztahují současně na jednotlivé podfondy i na celkový majetek fondu.

## Všeobecné informácie

WORLDSELECT ONE (ďalej iba „fond“) je investičná spoločnosť s variabilným kapitálom (Société d'Investissement à Capital Variable), pozostávajúca z viacerých podfondov, ktoré spravujú vždy jedno investičné portfólio, ktoré pozostáva z cenných papierov znejúcich na rôzne meny a / alebo z iných povolených krátkodobých finančných investícií. Fond je organizovaný podľa časti I zákona z 20. decembra 2002 o subjektoch kolektívneho investovania ako aj podľa zákona z 10. augusta 1915 o obchodných spoločnostiach, v aktuálnom znení.

Fond bol založený 21. júla 2004 na dobu neurčitú pod číslom B 101 897 v Luxemburgu. Stanovy spoločnosti boli zverejnené 2. augusta 2004 vo vestníku „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“, po tom, ako boli uložené na Okresnom súde Luxemburg v Luxemburgu, kde sú k nahliadnutiu. Stanovy boli naposledy zmenené na mimoriadnom valnom zhromaždení akcionárov, ktoré sa uskutočnilo dňa 24. júna 2009. Upravené stanovy boli uložené dňa 20. augusta 2009 na Okresnom súde Luxemburg v Luxemburgu a zverejnené dňa 2. septembra 2009.

Výročné valné zhromaždenie akcionárov sa koná v Luxemburgu v sídle spoločnosti vždy v tretí štvrtok v mesiaci september o 11.30 hod. Ak tento deň nie je v Luxembursku bankovým pracovným dňom, ročné valné zhromaždenie sa koná v najbližší bankový pracovný deň.

Informácie o čistej inventárnej hodnote akcií jednotlivých podfondov sú k dispozícii každý bankový pracovný deň v sídle fondu. Predstavenstvo môže neskôr rozhodnúť o zverejnení týchto informácií o čistej inventárnej hodnote v domácej tlači tých krajín, v ktorých sa akcie fondu ponúkajú alebo obchodujú. Tieto informácie možno získať aj u správnej spoločnosti ako aj v bankách, ktoré vykonávajú funkciu sprostredkovateľa platieb.

Účtovný rok začína 1. apríla každého kalendárneho roku a končí posledným dňom mesiaca marca nasledujúceho kalendárneho roku.

Ďalšie informácie pre akcionárov sa zverejňujú v „Luxemburger Wort“ ako aj v domácej tlači krajín, kde sa akcie obchodujú, pokiaľ toto zverejnenie predpisujú stanovy alebo predajný prospekt.

Výročné správy k 31. marcu, potvrdené audítorom, audítorom neoverené polročné správy k 30. septembru ako aj zoznam zmien v portfóliu cenných papierov (nákup a predaj cenných papierov) sú akcionárom bezplatne k dispozícii v depozitnej banke, u správnej spoločnosti, v bankách, ktoré vykonávajú funkciu sprostredkovateľa platieb, ako aj v sídle fondu. Tieto správy sa vzťahujú súčasne na jednotlivé podfondy i na celkový majetok fondu.

## Directors' Report

### WORLDSELECT ONE First Selection

#### Performances

The performance of the portfolio from April 1, 2009 to March 31, 2010 is 44.44% where its benchmark the MSCI World Index has reached a performance of 49.51% over the same period.

#### Management Report of WORLDSELECT ONE First Selection as at March 31, 2010

Globally, we reduced our defensive stance over the second quarter of 2009, as we faced strong and quick Equity Market rebound. Our European holdings were the most defensive ones among the portfolio. So, we slightly trimmed the Franklin Mutual European Fund and Uniglobal Minimum Variance Europe and increased in parallel Alken Europe Opportunities which is more aggressive. Furthermore, we increased our holding on UBS USA Growth which is an aggressive bet on the US. Finally, we took some profits on GLG Japan Core Alpha (previously SGAM Japan Core Alpha). Actually this fund benefited sharply from the cyclical rebound. In counterpart, we introduced a much more core product managed by Nomura.

Over the third quarter of 2009, we have maintained a balanced style approach into the portfolio. Even if defensive exposures like Uniglobal Minimum Variance Europe or Franklin Mutual European lagged over the period, we keep these holding in order to counterbalance more aggressive managers. We have also run the portfolio more tactically in terms of its global exposure to equity risk, reducing it at the beginning of July and increasing it back in August.

We have strongly reshuffled the US equity exposure during the last quarter of 2009. If in one hand, we've maintained core and defensive players such as SSGA US and Franklin Mutual Beacon, on the other hand we have increased our aggressiveness through Value and Growth holding, such as PARVEST US Value and Alger American Asset Growth. Overall, we have maintained an equilibrium in terms of style exposure through the various areas. In the US, UBS USA Growth and Alger American Asset Growth represent our Growth bias where value consists in PARVEST US Value, UBAM US Equity Value and Franklin Mutual Beacon.

Mid-January 2010 we decided to cut part of our over exposure expressed through futures in order to limit the downside due to market correction and then came back on the market, increasing our euro market exposure. We've also added a strategy through options consisting in insuring part of our over exposure should the market correct over the next three months.

#### Outlook

Despite market turmoil late January, global economy is recovering benefiting from accommodating monetary measures and healthy emerging areas.

This context should favour our portfolio positioning.

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

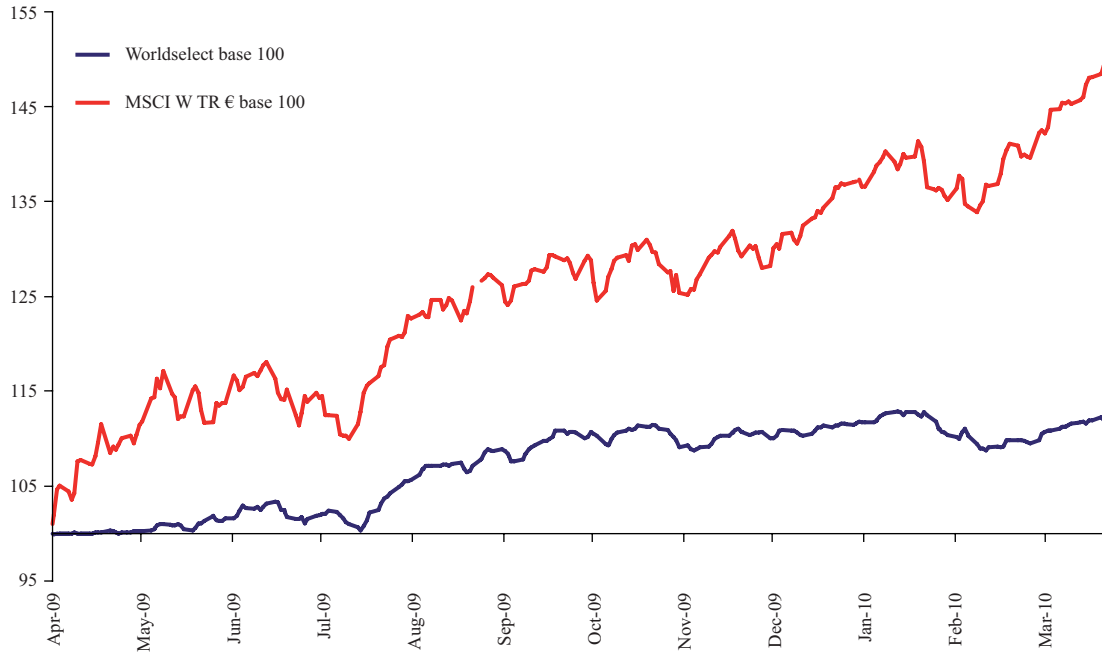
#### 1. Investment strategy

WORLDSELECT ONE Asset Allocation seeks to achieve an absolute return by investing through UCITS in a universe of global securities that consists of equities, bonds and money-market instruments and is not subject to any geographical or sectoral restriction or limitation. The investment decisions are based exclusively on mathematical models that make it possible to observe a large number of assets and to exclude any subjectivity when constructing the portfolio. The majority of the investment universe is reviewed every two weeks; as a result, it is possible to achieve a dynamic asset allocation adapted to the prevailing market conditions. The aim is not to exceed an annual volatility of 15% on average.

The other exchange-rate risks are hedged.

2. Trend in performance from April 01, 2009 to March 31, 2010

Since April 01, 2009



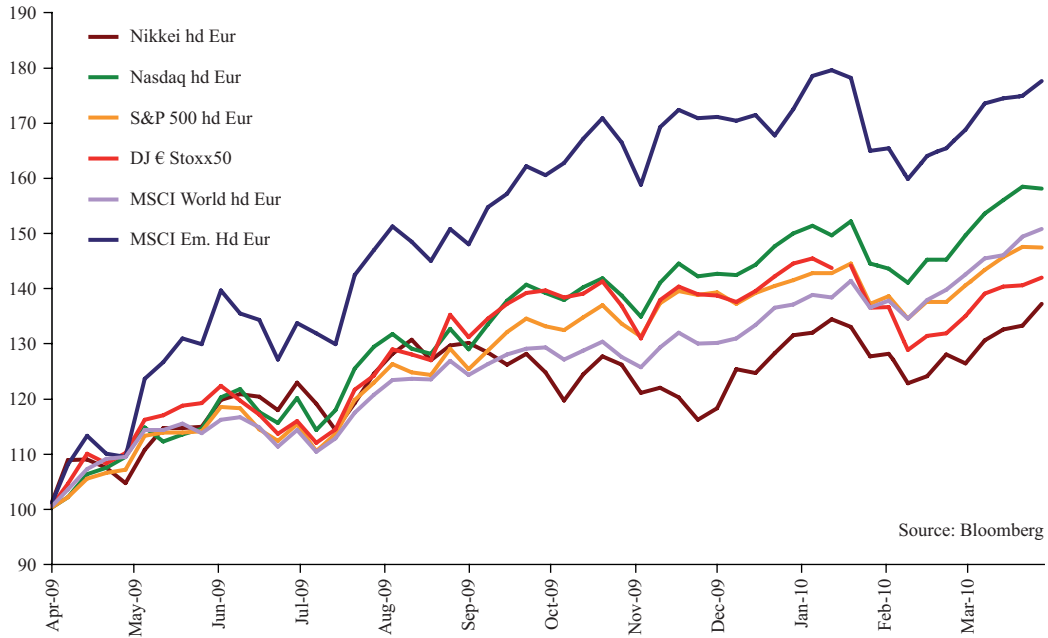
Since April 01, 2008



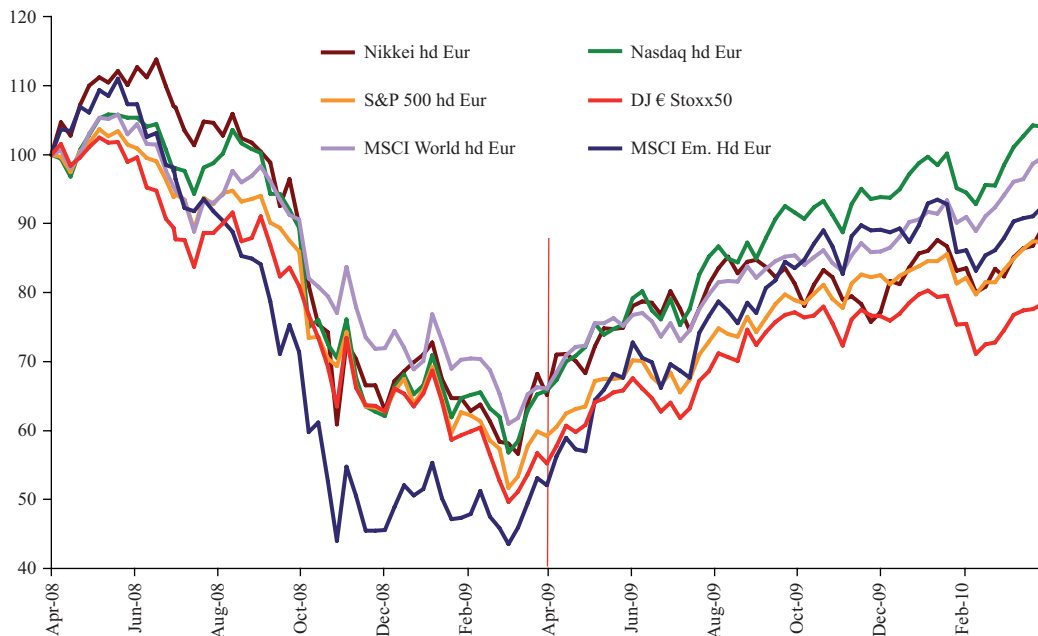
Source: CTBR

3. Commentary on the market trend

Trend in the principal share indices

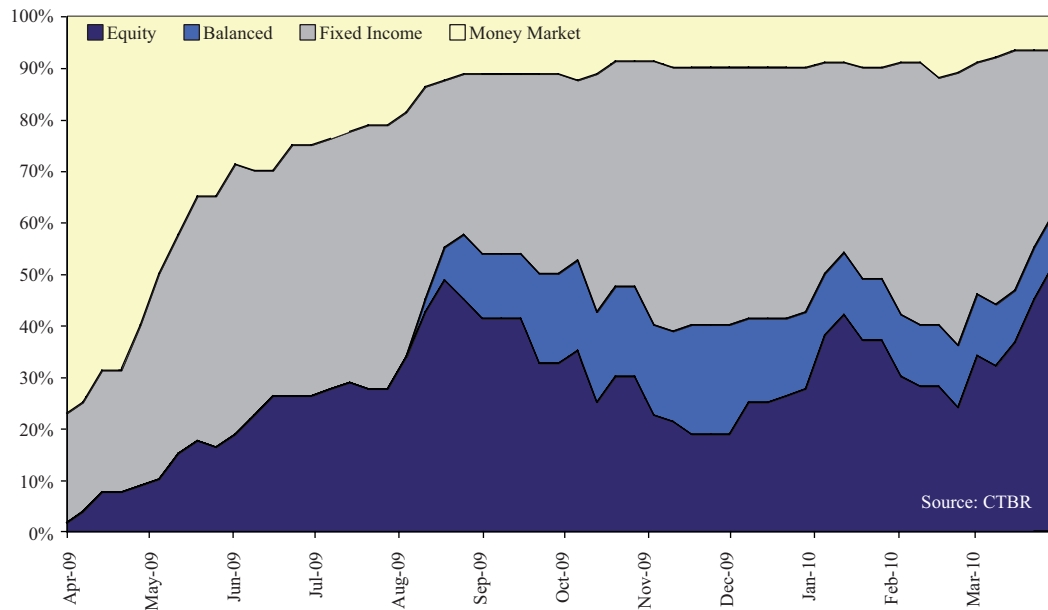


Since they collapsed in 2008, the stock markets embarked on a rebound in early March 2009, which gradually turned into an upward trend in a market that was nevertheless volatile. From October 2009 onwards the stock markets began a downward trend followed by several switchback movements to end the year in March 2010 in very positive territory. The great amplitude of the movements went hand in hand with high volatility. By the end of March 2010 the stock markets had regained the levels of August 2008.





Relative weighting of the investments by family sector

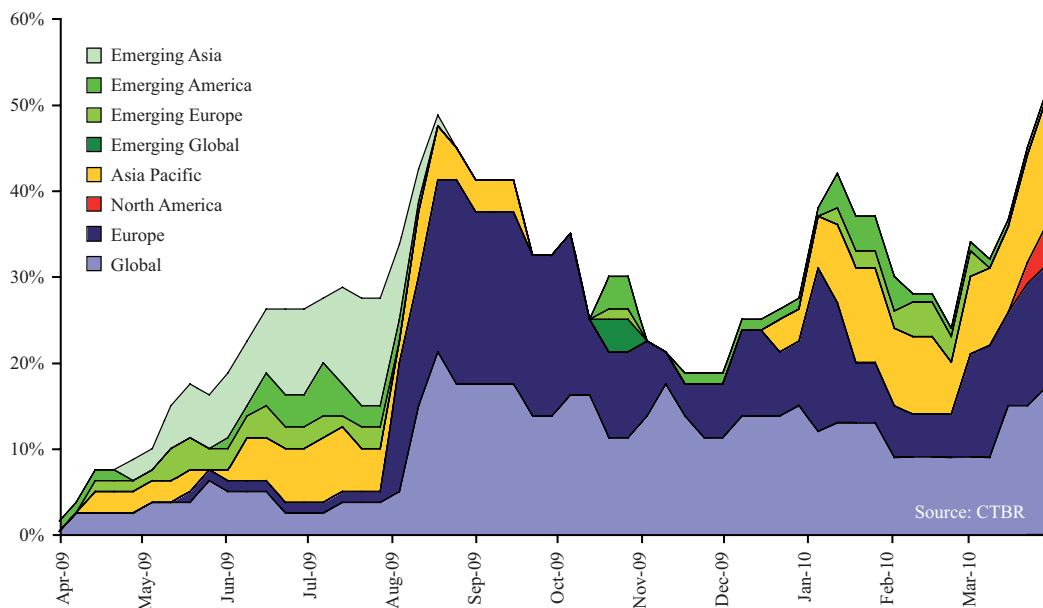


During the first part of the exercise, in an environment of extreme volatility in which the stock markets continued their downward trail of 2008 (maximum loss of the MSCI of - 57.1%) before recovering suddenly, the performance of WORLDSELECT ONE Asset Allocation remained stable thanks to its risk management, which favoured investments in less risky asset classes.

During the second part of the exercise, WORLDSELECT ONE Asset Allocation was able to take advantage of more favourable market conditions. The performance at the end of March 2010 of 13.10% was achieved entirely over this period.

This performance was achieved with a volatility equivalent to one third (4.65% as against 13.88%) of the volatility of the share indices and an incomparably better controlled maximum loss (-3.64% as against -6.87%). The risk/return ratio of WORLDSELECT ONE Asset Allocation is thus markedly better than that of equities.

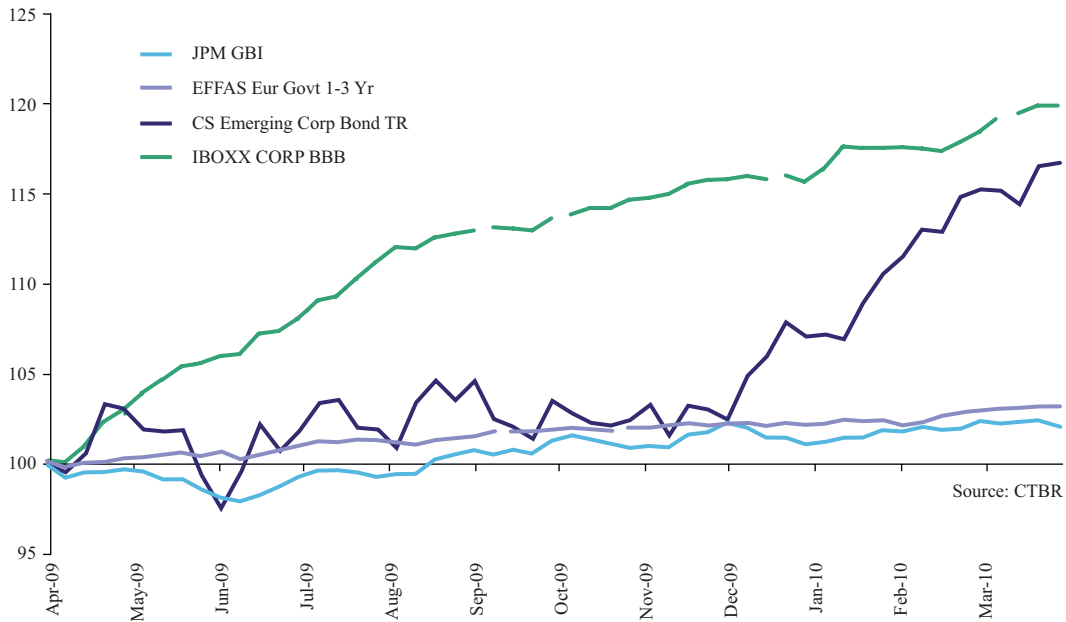
Relative weighting of investments in the equity segment



The very high volatility of the equity markets limited investment in this asset class despite the rebound. In this configuration, WORLDSELECT ONE Asset Allocation invested more widely in bond funds and diversified funds, which offered a better risk/return ratio.

Fundamentally the equities portion turned first to Latin America, Eastern Europe and Asia as well as to certain sectors of the economy (commodities and technology). During the summer the European equities portion became substantial, followed by that of Asia/Pacific. In the second half of 2009 and for 2010, the European equities portion was reduced in favour of Asia/Pacific, Latin America and then North America.

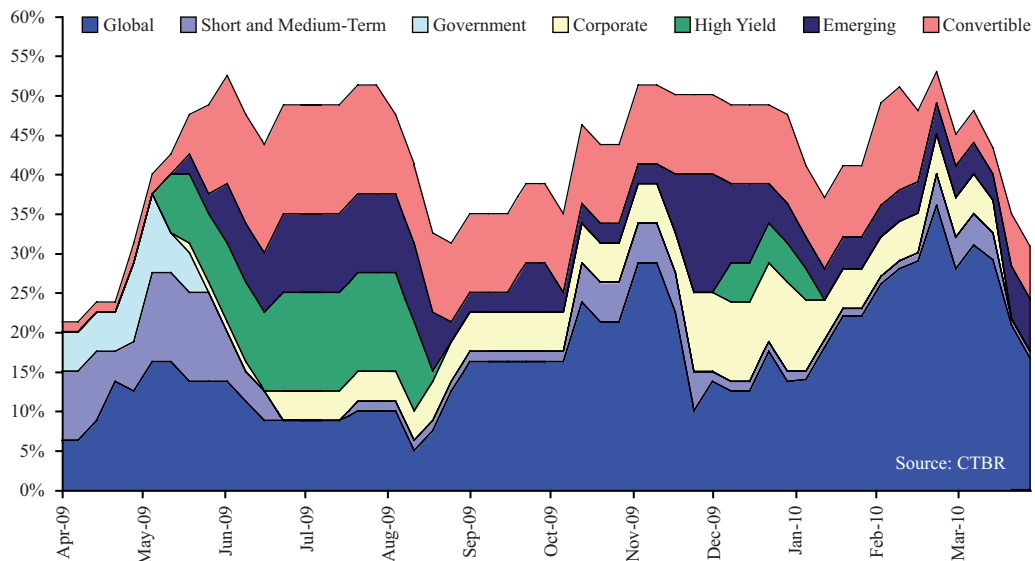
**Trend in the principal bond indices**



Government bonds: after having served as a “safe haven” in 2008, G7 government bonds remained flat and short-term European bonds ended the period with a performance of close to 3%.

Corporate and emerging-market bonds have progressed strongly since March 2009 and December 2009 respectively and have offered some very worthwhile investment opportunities.

**Relative weighting of investments in the fixed-income segment**



The fixed-income allocation of WORLDSELECT ONE Asset Allocation was therefore stepped up to reach 30.83% at the end of the period with an average weighting of 43.07%. Since the end of May some more aggressive funds that can take advantage of the improvement in stock market conditions such as convertible and corporate bonds have been introduced into the portfolio.

#### **4. Commentary on investments and performance**

The equity, mixed and bond funds accounted on average for 28.16%, 13.97% and 43.07% respectively of the investments. The equity class weighed most heavily on performance, followed by the bond allocation.

#### **5. Outlook for 2010**

The quantitative asset allocation method used by WORLDSELECT ONE Asset Allocation adapts the invested portfolio to the market trends that have been identified and to the underlying volatility, in correlation with the fund's risk budget. Only when an upward trend is confirmed for equities or bonds is the proportion of such instruments increased or altered. The strict methodology is applied rigorously and allows the allocation to be changed quickly so as to benefit from these market upturns. Consequently a medium - or long-term forecast is not possible.

#### **6. Conclusion**

The management performance of WORLDSELECT ONE Asset Allocation does not contain any surprises; it is completely in line with the strategy whereby market trends are identified, to which the invested portfolio is adapted accordingly in a dynamic and disciplined manner.

Luxembourg, April 20, 2010  
The Board of Directors

Note: The information contained in this report is historical and not necessarily indicative of future performance.

## Bericht des Verwaltungsrats

### WORLDSELECT ONE First Selection

#### Performances

Die Performance des Portfolios in der Zeit vom 1. April 2009 bis 31. März 2010 betrug 44,44%. Der Referenzindex MSCI World Index verzeichnete in der gleichen Zeit eine Performance von 49,51%.

#### Geschäftsbericht von WORLDSELECT ONE First Selection zum 31. März 2010

Insgesamt haben wir unsere defensive Einstellung im zweiten Quartal 2009 abgebaut, nachdem am Aktienmarkt ein kräftiger und rascher Umschwung stattfand.

Innerhalb des Portfolios waren unsere Positionen in europäischen Werten am defensivsten. Deshalb bauten wir den Franklin Mutual European Fund und den Uniglobal Minimum Variance Europe leicht ab und stockten gleichzeitig den aggressiveren Alken Europe Opportunities auf.

Ferner erhöhten wir unsere Position in UBS USA Growth, eine aggressive Wette auf US-Werte.

Schließlich tätigten wir beim GLG Japan Core Alpha (früher SGAM Japan Core Alpha) einige Gewinnmitnahmen. Denn dieser Fonds profitierte kräftig vom Konjunkturaufschwung. Im Gegenzug nahmen wir einen von Nomura gemanagten Fonds auf, der viel stärker ein Core-Produkt ist.

Im dritten Quartal 2009 blieben wir bei einem ausgewogenen Anlageansatz.

Obwohl defensive Engagements wie Uniglobal Minimum Variance Europe oder Franklin Mutual European während des gesamten Berichtszeitraums hinter dem Index zurückblieben, behalten wir diese Positionen als Gegengewicht zu aggressiveren Managern.

Auch gingen wir bezüglich der globalen Exposure zum Aktienrisiko stärker nach taktischen Überlegungen vor; dabei haben wir diese Exposure Anfang Juli reduziert, um sie im August wieder zu erhöhen.

Die US-Aktienpositionen haben wir im letzten Quartal 2009 stark umgeschichtet.

Dabei behielten wir einerseits Core- und defensive Fonds wie beispielsweise SSGA US und Franklin Mutual Beacon, und erhöhten andererseits unser aggressives Vorgehen durch Positionen in Value- und Growth-Fonds wie PARVEST US Value und Alger American Asset Growth.

Insgesamt blieben wir bei einem Gleichgewicht der verschiedenen Anlagestile.

In den USA stellen UBS USA Growth und Alger American Asset Growth unsere Schwergewichte bei den Growth-Fonds, PARVEST US Value, UBAM US Equity Value und Franklin Mutual Beacon unsere Schwergewichte bei den Value-Fonds dar.

Mitte Januar 2010 beschlossen wir, einen Teil unseres übermäßigen Engagements in Futures zu reduzieren, um Verlustrisiken infolge der Marktkorrektur zu begrenzen und erhöhten danach unser Engagement am Euro-Markt. Auch haben wir eine Optionenstrategie eingeführt, die darin bestand, einen Teil unseres überhöhten Engagements für den Fall einer Marktkorrektur in den nächsten drei Monaten abzusichern.

#### Ausblick

Trotz der Marktturbulenzen von Ende Januar erholt sich die globale Konjunktur dank akkomodierender geldpolitischer Maßnahmen und gesunder Emerging Markets.

Diese Bedingungen dürften unserer Portfoliositionierung zugute kommen.

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

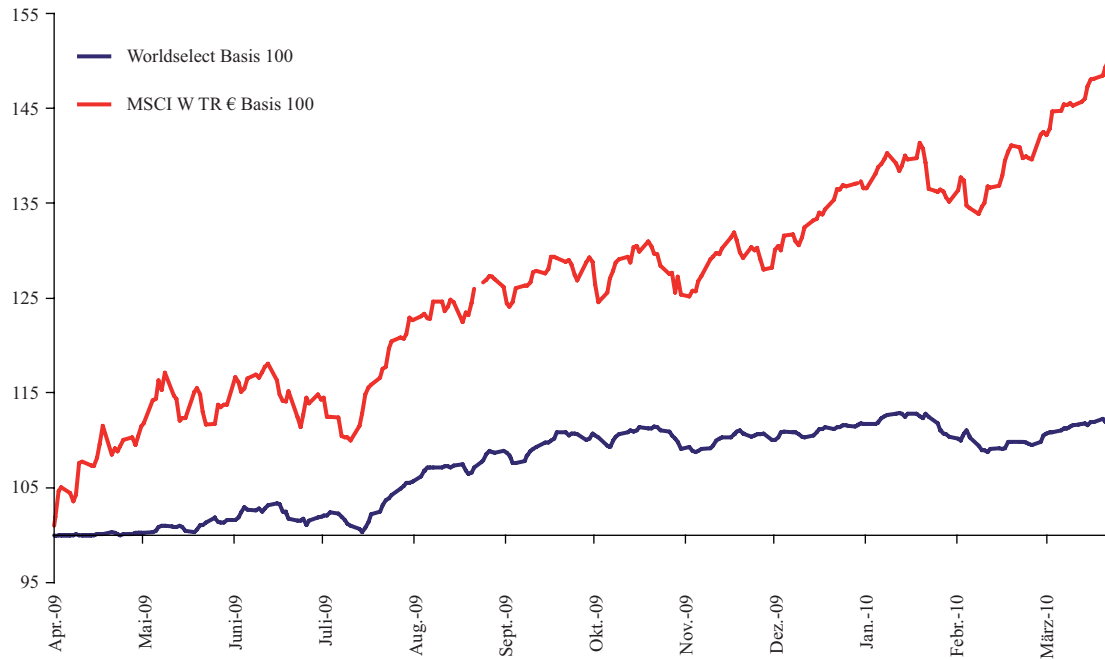
#### 1. Anlagestrategie

Der Teilfonds WORLDSELECT ONE Asset Allocation strebt die Erzielung einer absoluten Rendite an, indem er über OGAW in ein Universum weltweiter Wertpapiere investiert, das aus Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumenten besteht und keiner geografischen oder sektoriellen Beschränkung unterliegt. Die Anlageentscheidungen basieren ausschließlich auf mathematischen Modellen, die es ermöglichen, eine Vielzahl von Assets zu beobachten und beim Aufbau des Portfolios jede Subjektivität auszuschließen. Der Großteil des Anlageuniversums wird 14-tägig überprüft. Dadurch ist eine dynamische, den jeweiligen Marktbedingungen angepasste Asset Allocation möglich. Ziel ist es, eine jährliche Volatilität von durchschnittlich 15% nicht zu überschreiten.

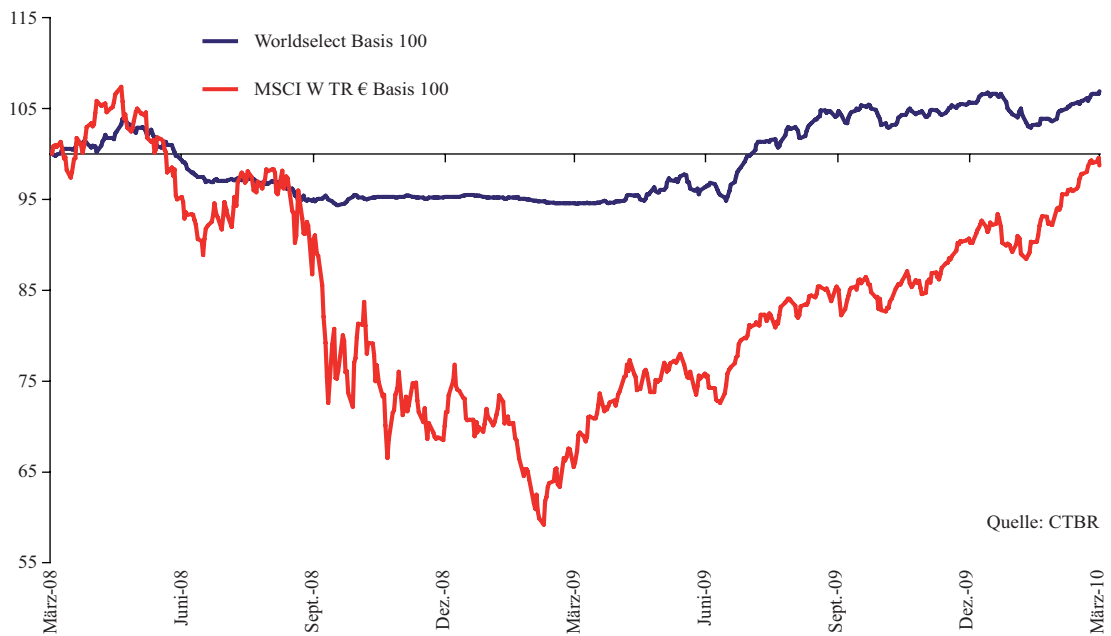
Die übrigen Kursrisiken werden abgesichert.

## 2. Performance-Entwicklung vom 1. April 2009 bis 31. März 2010

### Seit 1. April 2009



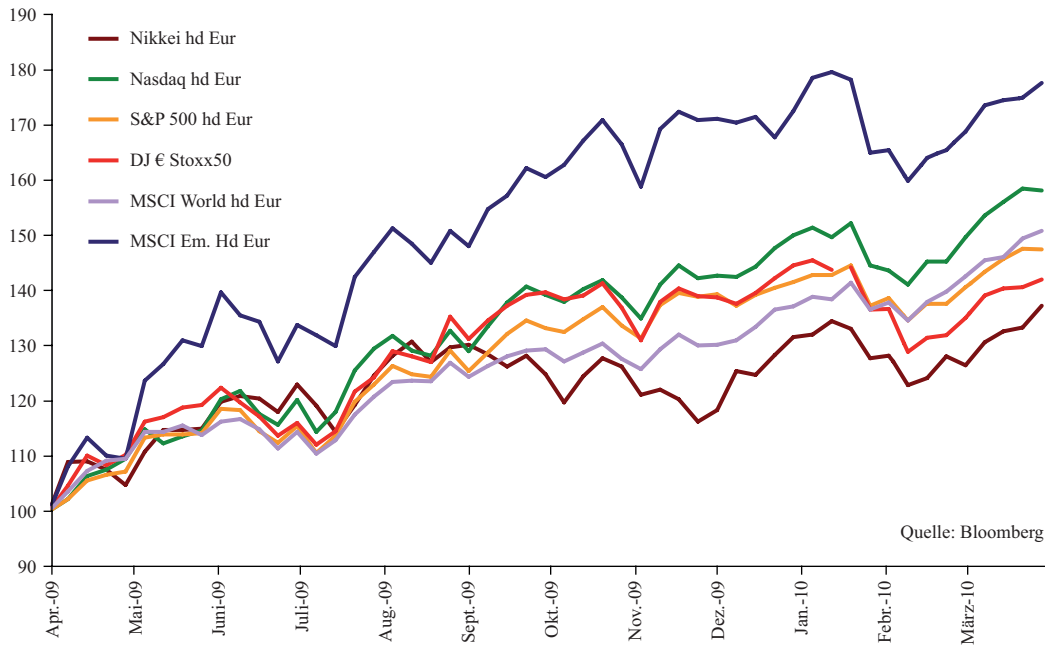
### Seit 1. April 2008



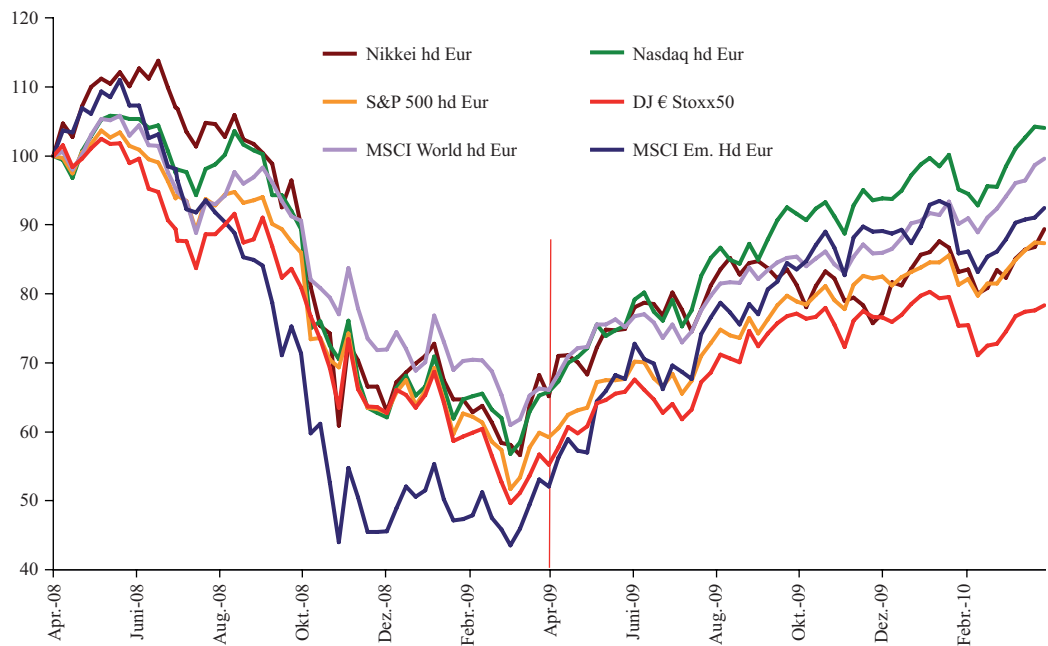
Quelle: CTBR

3. Kommentar zur Marktentwicklung

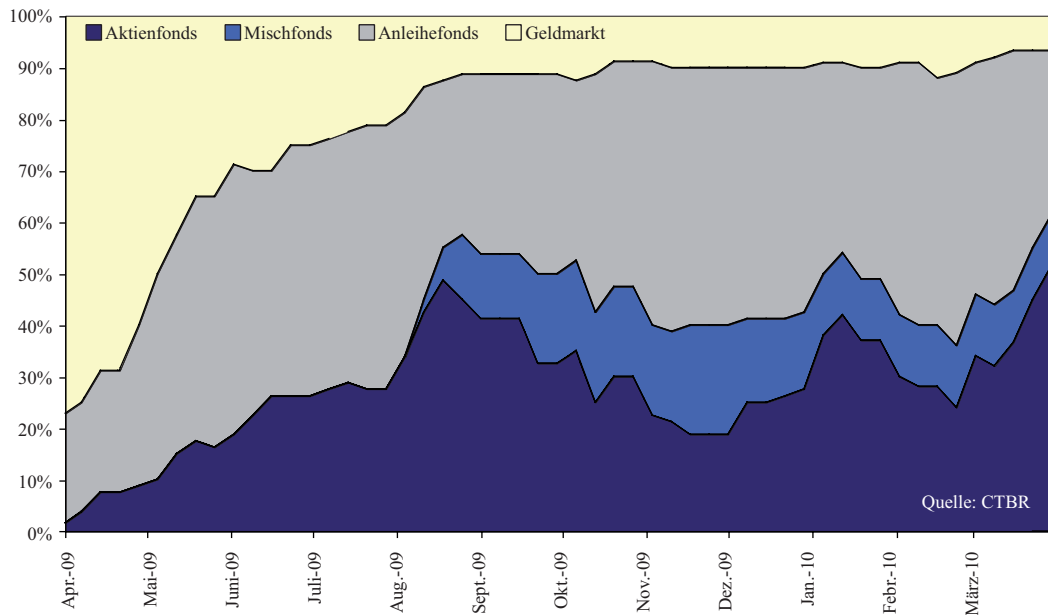
Entwicklung der wichtigsten Aktienindizes



Nach dem 2008 stattgefundenen Kursverfall erholten sich die Aktienmärkte Anfang März 2009 und erlebten einen allmählichen Aufwärtstrend in einem allerdings volatilen Markt. Ab Oktober 2009 setzte an den Aktienmärkten eine Abwärtsbewegung ein, auf die eine Achterbahnfahrt folgte. Das Jahr beendeten die Aktienmärkte in sehr positivem Terrain. Parallel zu den heftigen Kursbewegungen war eine hohe Volatilität gegeben. Ende März 2010 lagen die Aktienmärkte wieder auf ihrem Niveau von August 2008.



Relative Gewichtung der Anlagen nach Segmenten

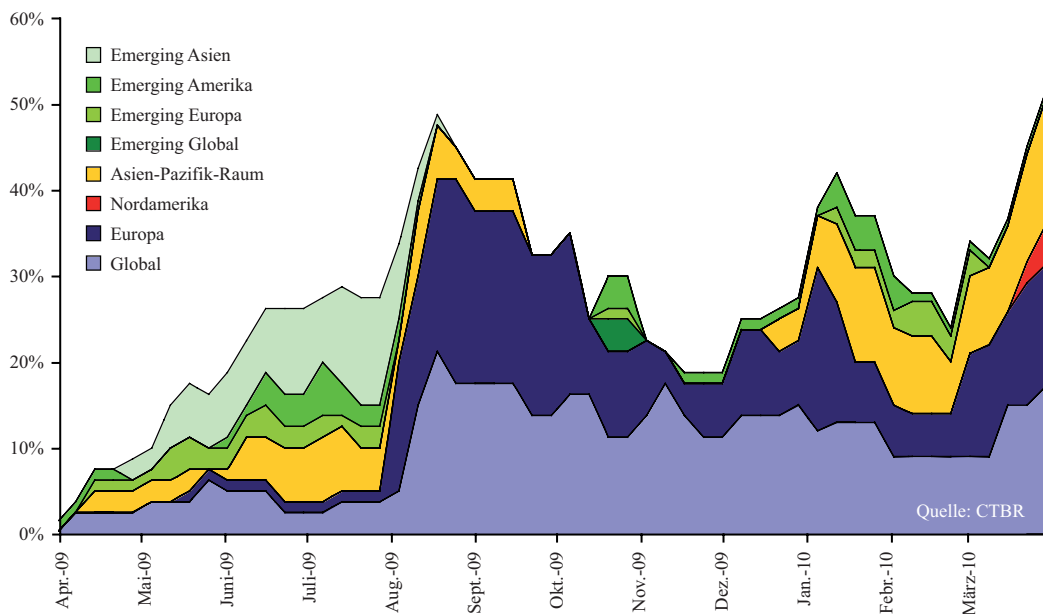


Im ersten Teil des Geschäftsjahres, als die Aktienmärkte bei extrem hoher Volatilität ihre Abwärtsbewegung von 2008 fortsetzten (höchster Verlust des MSCI: -57,1%), um sich dann plötzlich zu erholen, blieb die Performance des WORLDSELECT ONE Asset Allocation stabil. Zu verdanken war dies dem Risikomanagement, das Anlagen in weniger risikoträchtige Assetklassen favorisierte.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres konnte WORLDSELECT ONE Asset Allocation von günstigeren Marktbedingungen profitieren. Die Performance von 13,10% Ende März 2010 wurde in voller Höhe in diesem Zeitraum erzielt.

Diese Performance wurde bei einer Volatilität erzielt, die nur ein Drittel der Volatilität der Aktienindizes ausmachte (4,65% gegenüber 13,88%); eine Rolle spielte auch der unvergleichlich besser gesteuerte Maximalverlust (-3,64% gegenüber -6,87%). Demzufolge ist das Risiko/Rendite-Verhältnis von WORLDSELECT ONE Asset Allocation deutlich besser als das von Aktien.

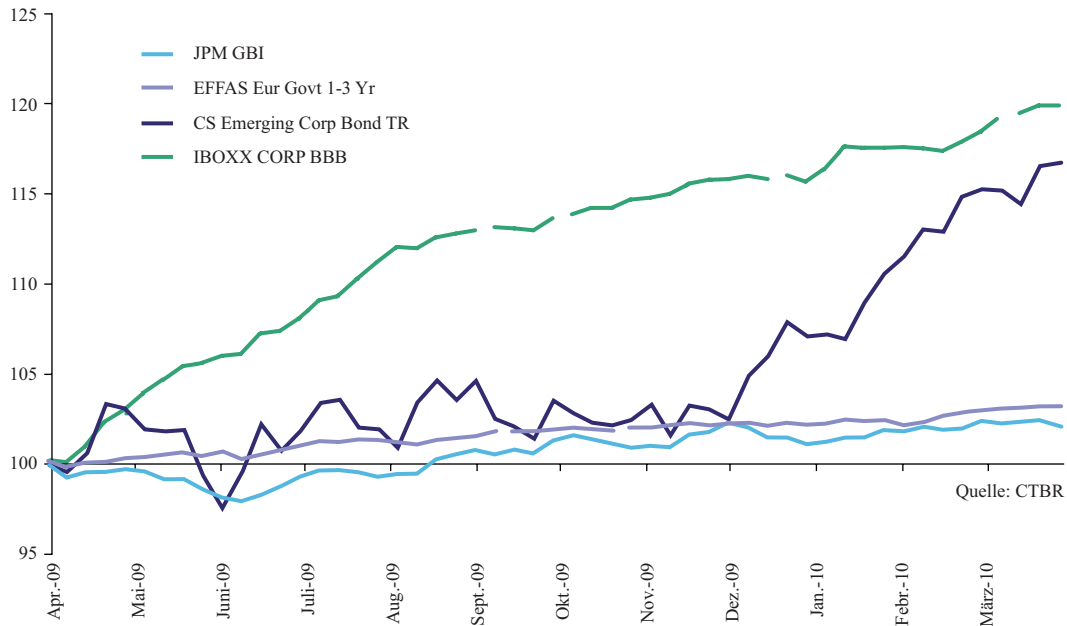
Relative Gewichtung der Anlagen im Aktiensegment



Die sehr starke Volatilität der Aktienmärkte sprach trotz der eingetretenen Erholung nicht für Anlagen in Aktien. Daher investierte WORLDSELECT ONE Asset Allocation verstärkt in Anleihefonds und diversifizierte Fonds, die ein besseres Risiko/Rendite-Verhältnis boten.

Für die Anlage in Aktien wurden zunächst Lateinamerika, Osteuropa und Asien sowie einige Wirtschaftssektoren (Rohstoffe und Technologie) gewählt. Im Sommer wurde ein Großteil der Anlagen in europäischen Aktien getätigt, gefolgt von Aktien des Asien-Pazifik-Raums. In der zweiten Jahreshälfte 2009 und in 2010 wurde die Quote der europäischen Aktien zugunsten des Asien-Pazifik-Raums, Lateinamerikas und schließlich Nordamerikas reduziert.

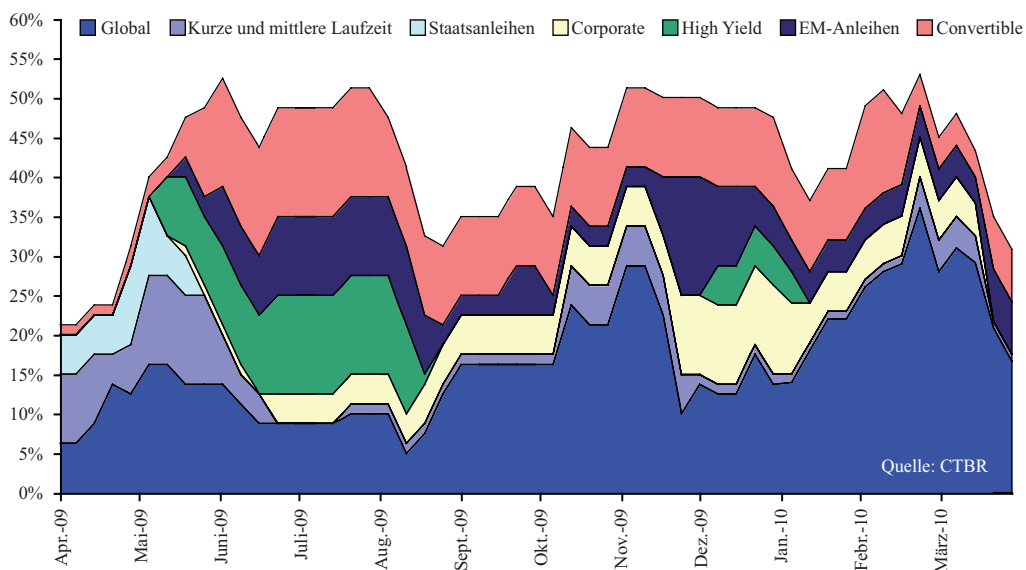
**Entwicklung der wichtigsten Anleihenindizes**



Staatsanleihen: Nachdem die Staatsanleihen der G7-Staaten 2008 als „sicherer Hafen“ fungiert hatte, blieben sie lustlos; die europäischen kurzlaufenden Anleihen beendeten die Berichtsperiode mit einer Performance von knapp 3%.

Unternehmensanleihen und EM-Anleihen legten seit März 2009 bzw. Dezember 2009 kräftig zu und boten einige lohnende Anlagechancen.

**Relative Gewichtung der Anlagen im Anleihe-segment**



Aus diesem Grund wurde die Allokation von WORLDSELECT ONE Asset Allocation im Rentensegment aufgestockt; sie lag am Ende der Periode bei 30,83% mit einer durchschnittlichen Gewichtung von 43,07%. Seit Ende Mai wurden einige aggressivere Fonds, die von den verbesserten Aktienmarktbedingungen profitieren können, wie beispielsweise Convertibles und Corporate Bonds in das Portfolio aufgenommen.



#### **4. Kommentar zu den Investments und zur Performance**

Die Aktien-, Misch- und Anleihefonds machten durchschnittlich 28,16%, 13,97% bzw. 43,07% der Investments aus. Am stärksten wurde die Performance von der Aktienklasse belastet, gefolgt von der Bond-Allokation.

#### **5. Aussichten für 2010**

Die von WORLDSELECT ONE Asset Allocation eingesetzte quantitative Methode der Asset Allocation passt das investierte Portfolio entsprechend dem Risikobudget des Fonds den identifizierten Markttrends und der zugrunde liegenden Volatilität an. Nur wenn sich ein Aufwärtstrend bei den Aktien oder Anleihen bestätigt, wird deren Anteil erhöht oder verändert. Die strikte Methode wird rigoros angewandt und ermöglicht es, die Allokation rasch zu ändern, um von einem solchen Aufschwung zu profitieren. Demzufolge ist eine mittel- oder langfristige Vorhersage nicht möglich.

#### **6. Schlussbemerkungen**

Die Performance des Managements von WORLDSELECT ONE Asset Allocation hält keine Überraschungen bereit; sie stimmt voll und ganz mit der Strategie überein, wonach Markttrends identifiziert werden, an die das investierte Portfolio dynamisch und diszipliniert angepasst wird.

Luxemburg, 20. April 2010  
Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und haben nicht unbedingt Aussagekraft für die künftige Performance.

## Zpráva představenstva

### WORLDSELECT ONE First Selection

#### Výkonnost portfolia

Výkonnost portfolia v období od 1. dubna 2009 do 31. března 2010 byla 44,44 %, přičemž srovnávací index MSCI World dosáhl výkonnosti 49,51 % ve stejném období.

#### Zpráva o činnosti WORLDSELECT ONE First Selection k 31. březnu 2010

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2009 jsme celkově snížili naši defenzivní pozici vůči akciím, neboť akciové trhy zaznamenaly silné a rychlé oživení.

Nejdefenzivnějšími pozicemi v portfoliu byly evropské akcie. Mírně jsme snížili naši expozici ve fondech Franklin Mutual European Fund a Uniglobal Minimum Variance Europe a naopak posílili agresivnější Alken Europe Opportunities.

Kromě toho jsme zvýšili naši expozici v akciích UBS USA Growth, což představovalo agresivní „sázku“ na USA.

Vybrali jsme rovněž část zisků z fondu GLG Japan Core Alpha (dříve SGAM Japan Core Alpha), který výrazně vytěžil z cyklického oživení. Do portfolia jsme naproti tomu zařadili mnohem více hlavních investičních produktů banky Nomura.

V průběhu třetího čtvrtletí 2009 jsme zachovávali vyvážený investiční přístup.

I když výkonnost defenzivních investic jako Uniglobal Minimum Variance Europe nebo Franklin Mutual European ve sledovaném období zaostávala za benchmarkem, podrželi jsme tyto pozice jako protiváhu k agresivnějším manažerům.

Portfolio jsme řídili také taktičtěji, pokud jde o jeho celkovou expozici vůči akciovému riziku, přičemž toto riziko jsme na začátku července snížili a v srpnu jej opět zvýšili na původní hodnotu.

V posledním čtvrtletí roku 2009 jsme výrazně změnili strukturu alokace aktiv do amerických akcií.

Na jedné straně jsme si podrželi tituly klasických defenzivních fondů jako SSGA USA a Franklin Mutual Beacon, zvýšili jsme však agresivitu prostřednictvím hodnotových a růstových akcií jako PARVEST US Value a Alger American Asset Growth.

Celkově jsme udržovali rovnováhu pokud jde o rozložení aktiv do různých oblastí.

V USA představuje naši orientaci na růst UBS USA Growth a Alger American Asset Growth, zatímco orientaci na hodnotu zastupuje PARVEST US Value, UBAM US Equity Value a Franklin Mutual Beacon.

V polovině ledna 2010 jsme se rozhodli částečně zredukovat naši převáženou pozici ve futures, abychom tak omezili pokles vyvolaný korekcí trhu, a poté jsme se na tento trh vrátili zvýšením naší expozice vůči eurozóně. Přidali jsme také opční strategii, která měla pojistit část naší převážené pozice pro případ korekce trhu v příštích třech měsících.

#### Výhledy

I přes otřesy na trhu koncem ledna se globální ekonomika zotavuje díky uvolněné měnové politice a zdravým rozvíjejícím se tržím.

Tento kontext by měl být příznivý našemu složení portfolia.

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

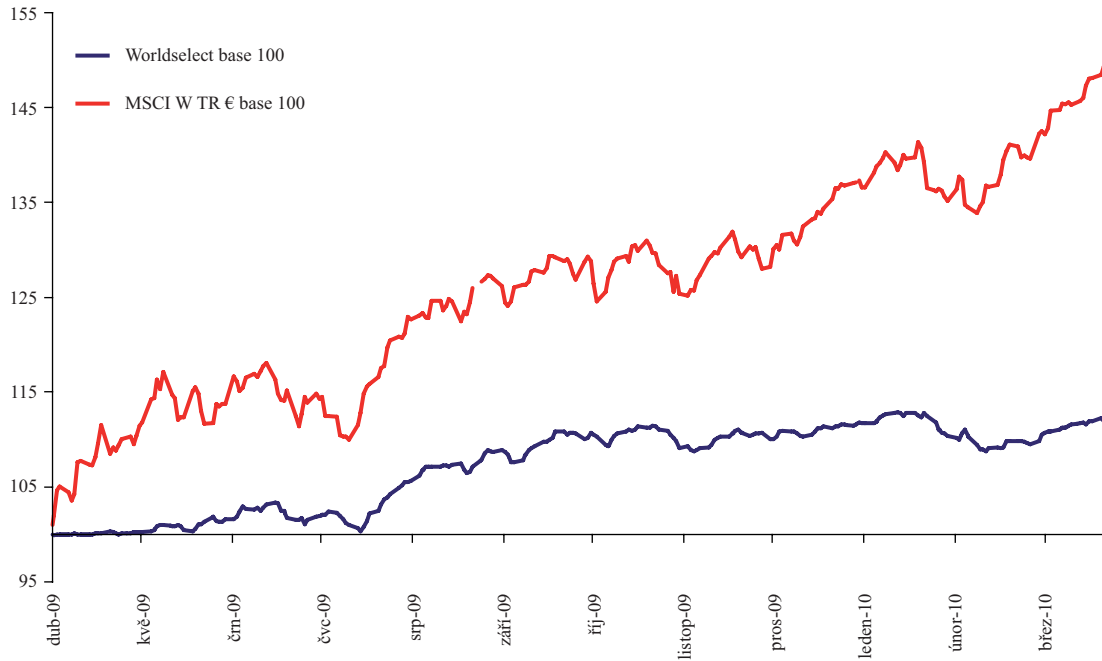
#### 1. Investiční strategie

Worldselect One Asset Allocation investuje prostřednictvím podílů ve fondech UCITS do veškerých cenných papírů, akcií, dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu, a to bez omezení pokud jde o zeměpisné nebo oborové rozlišení, s cílem dosáhnout absolutní návratnosti investic. Investiční rozhodnutí jsou založena výhradně na použití matematických modelů, což umožňuje sledovat současně velký počet aktiv a vylučuje jakoukoli subjektivitu při sestavování portfolia. Většina světových cenných papírů je analyzována periodicky každých čtrnáct dnů, což umožňuje dynamickou alokaci aktiv v závislosti na aktuálních podmínkách trhu, přičemž cílem je nepřekročit průměrnou roční volatilitu 15 %.

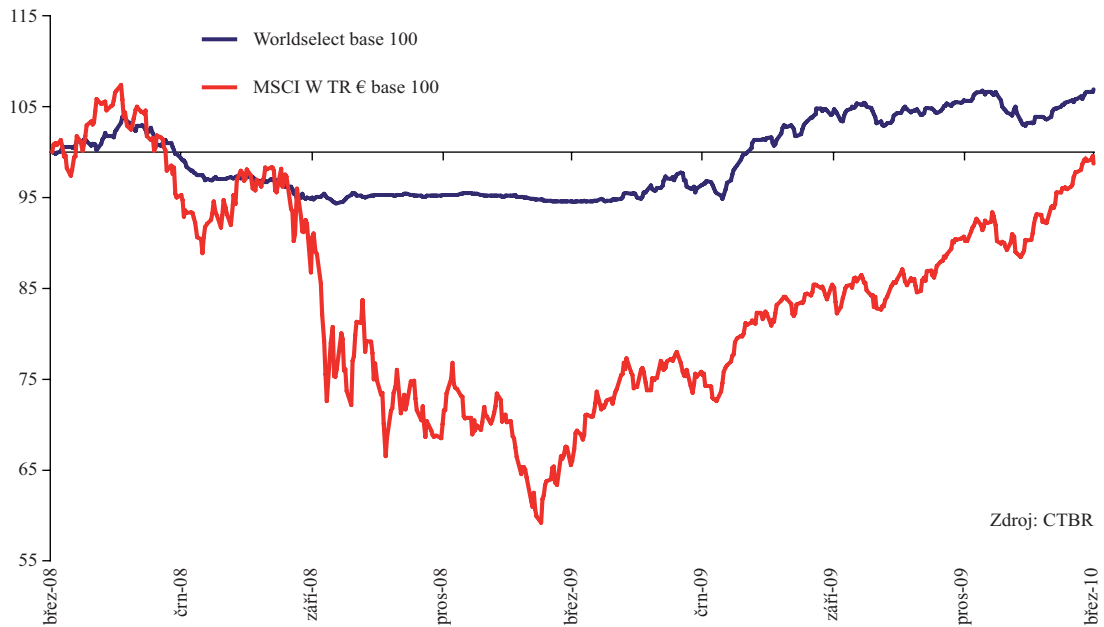
Ostatní kurzovní rizika jsou rovněž kryta.

2. Výkonnost portfolia v období od 1. dubna 2009 do 31. března 2010

Od 1. dubna 2009



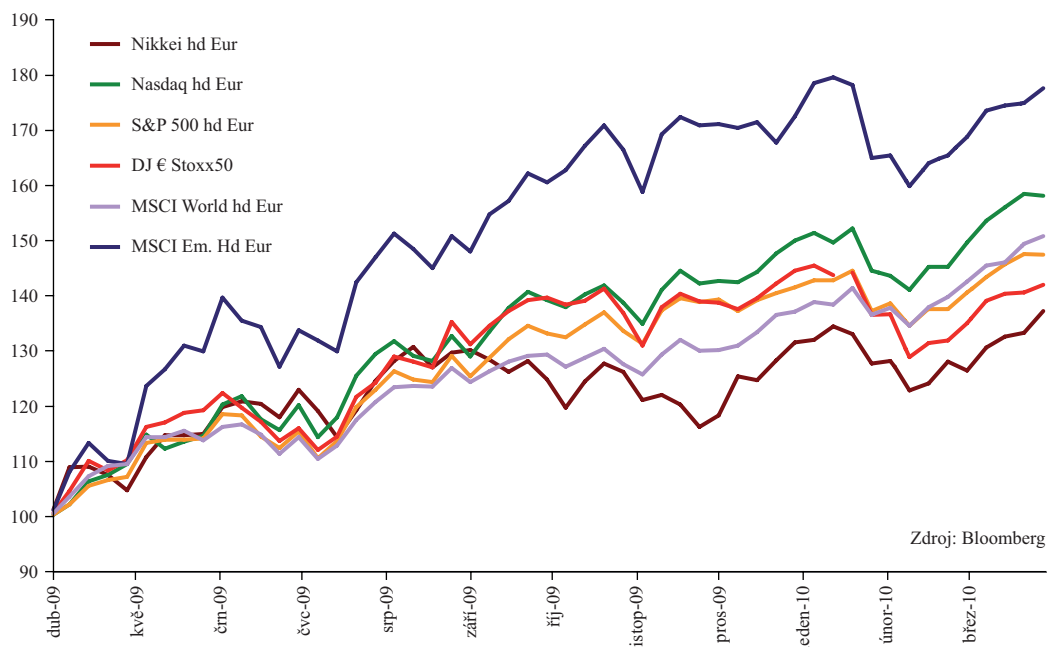
Od 1. dubna 2008



Zdroj: CTBR

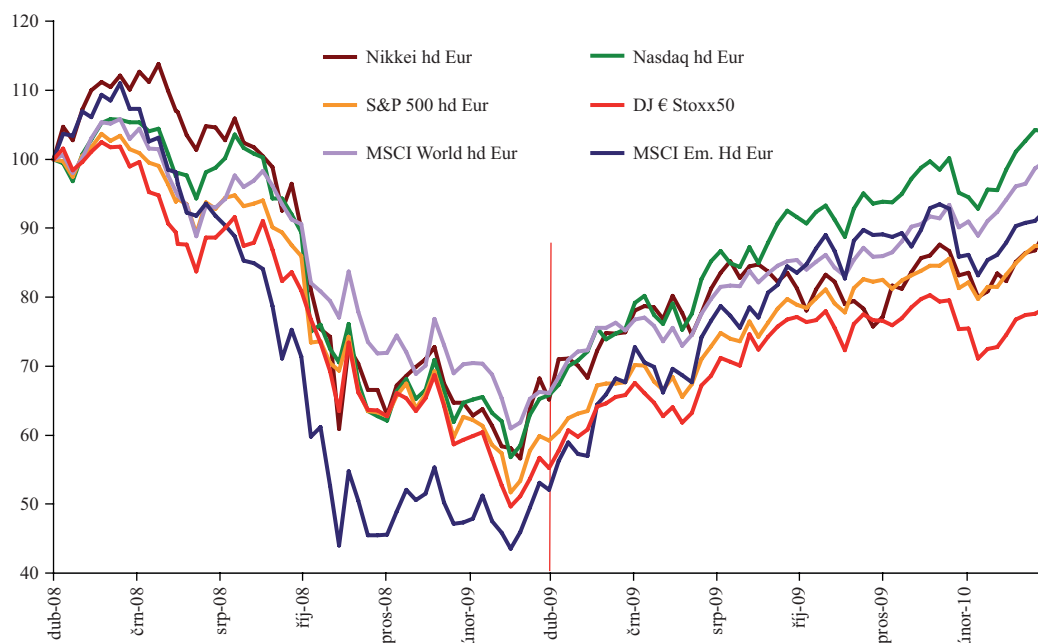
## 3. Komentář k vývoji trhu

Vývoj hlavních akciových indexů

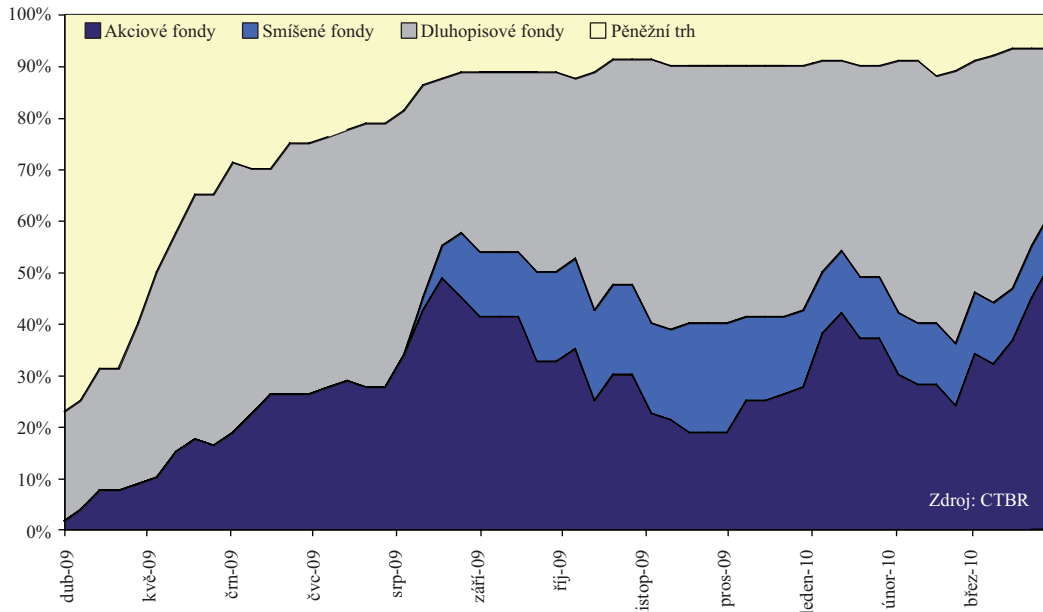


Zdroj: Bloomberg

Po kolapsu v roce 2008 začaly akciové trhy na oživovat začátkem března 2009. Toto oživení se postupně změnilo ve vzestupný trend trhu, který však byl silně volatilní. V říjnu 2009 začaly akciové trhy klesat a jejich vývoj prodělal následně několik zvrátů. Účetní rok pak v březnu 2010 zakončily ve velmi pozitivních číslech. Souběžně s velkými výkyvy vykazoval vývoj trhů vysokou volatilitu. Koncem března 2010 dosáhly akciové trhy opět úrovně ze srpna 2008.



**Poměrný podíl investic podle druhů aktiv**

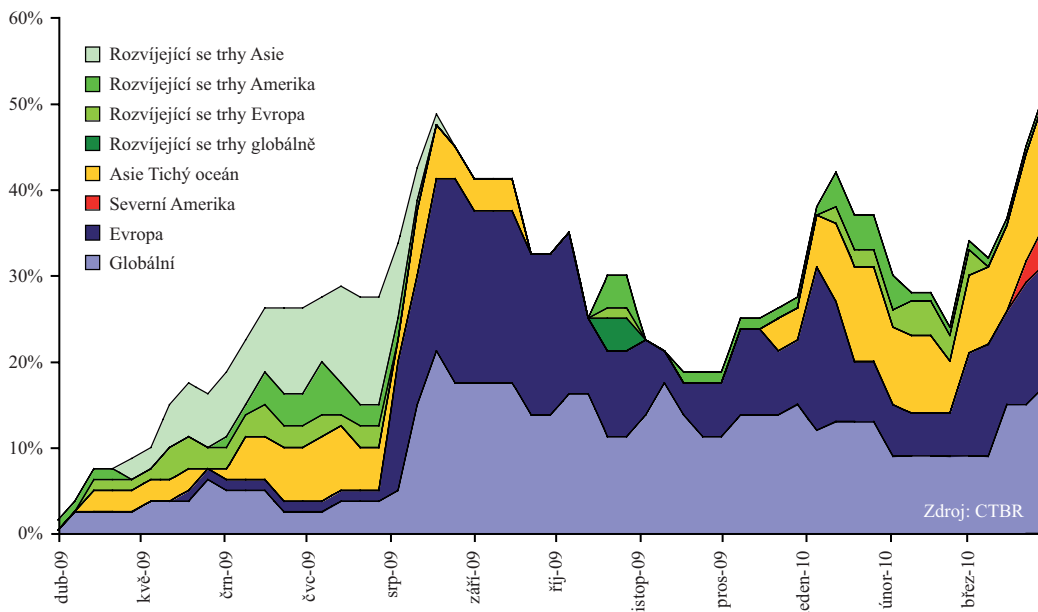


V první polovině účetního roku, kdy akciové trhy v prostředí extrémní volatility navázaly na klesající trend z roku 2008 (maximální ztráta MSCI činila -57,1 %) a poté náhle zotavily, zůstal výkon WORLDSELECT ONE Asset Allocation stabilní díky investičnímu managementu, který upřednostňoval alokaci do méně rizikových druhů aktiv.

V druhé polovině účetního období těžil WORLD SELECT Asset Allocation z příznivějších podmínek trhu. Výkonnosti 13,10 %, kterou fond vykázal ke konci března 2010, bylo dosaženo v plném rozsahu během tohoto období.

Této výkonnosti bylo dosaženo při třetinové volatilitě fondu ve srovnání s akciovými indexy (4,65 % oproti 13,88 %) a nesrovnatelně lepší kontrole maximální ztráty (-3,64 % oproti -6,87 %). Poměr rizikovosti a výnosnosti fondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation byl tedy výrazně lepší než tomu bylo u akcií.

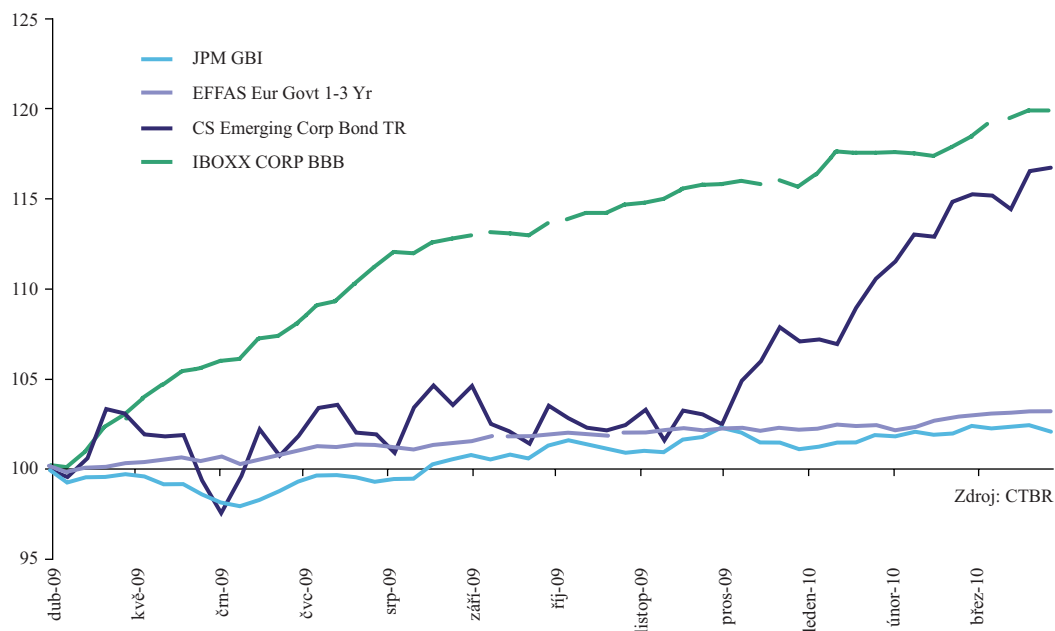
**Poměrný podíl investic v rámci akciové složky**



I přes oživení, které trhy akcií zaznamenaly, jejich velmi vysoká volatilita dovolovala pouze omezené investice do této třídy aktiv. Za této situace investoval WORLDSELECT ONE Asset Allocation více do dluhopisových a diverzifikovaných fondů, které nabízely lepší poměr výkonnosti a rizika.

Akciová část portfolia byla v zásadě alokována nejdříve v Latinské Americe, východní Evropě a Asii, a v některých odvětvích ekonomiky (komodity a technologie). Během léta převážil v portfoliu podíl evropských akcií, po nichž následovaly akcie Asie a Tichomoří. V druhé polovině roku 2009 a v roce 2010 byl podíl evropských akcií snížen ve prospěch akcií Asie a Pacifiku, Latinské Ameriky a poté Severní Ameriky.

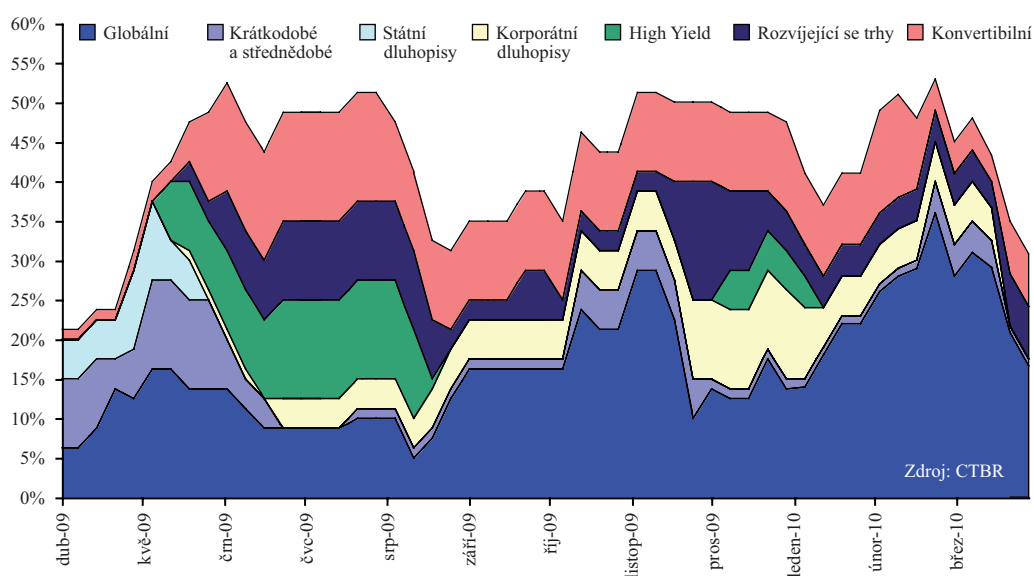
Vývoj hlavních dluhopisových indexů



Státní dluhopisy: poté, co v roce 2008 státní dluhopisy zemí G7 sloužily za „bezpečné útočiště“ pro investice, zůstala jejich výnosová křivka plochá a krátkodobé evropské dluhopisy zakončily období výkonem okolo 3 %.

Korporátní dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů výrazně rostly od března 2009 a poté od prosince 2009 a nabídly tak několik velmi zajímavých investičních příležitostí.

Poměrný podíl investic v dluhopisové složce



Dluhopisová složka portfolia WORLDSELECT ONE Asset Allocation byla proto zvýšena na 30,83 % na konci období, přičemž její průměrná váha činila 43,07 %. Od konce května byly do portfolia postupně zařazeny i některé agresivnější fondy orientované na konvertibilní a korporátní dluhopisy, s předpokladem, že tyto fondy mohou těžit ze zlepšených podmínek na trhu cenných papírů.

#### 4. Komentář k investicím a výkonnosti

Investice byly alokovány do akciových, smíšených a dluhopisových fondů v odpovídajícím poměru 28,16 %, 13,97 % a 43,07 %. Výkonnost fondu byla nejvíce zatížena expozicí portfolia na akcie, za ní následovala alokace do dluhopisů.

#### 5. Výhledy na rok 2010

V rámci kvantitativní metody alokace aktiv, kterou WORLDSELECT ONE Asset Allocation uplatňuje, jsou investice portfolia přizpůsobovány konstatovaným tržním trendům a volatilitě podkladových aktiv, v korelaci s rizikovým rozpočtem fondu. K vyššímu zastoupení akcií nebo dluhopisů v portfoliu tak dojde pouze na základě potvrzení jejich růstového resp. klesajícího trendu. Tato přísná metodika je důsledně uplatňována a umožňuje rychle upravit alokaci aktiv tak, aby portfolio těžilo z oživení příslušného trhu. Z toho důvodu není možné provádět střednědobou a dlouhodobou prognózu.

#### 6. Závěr

Výkon správy aktiv WORLDSELECT ONE Asset Allocation není nijak překvapující; její vývoj je zcela v souladu se strategií, která spočívá ve sledování trendů na trzích a v následném dynamickém a rozváženém přizpůsobení alokace portfolia.

V Lucemburku dne 20. dubna 2010  
představenstvo

## Správa predstavenstva

### WORLDSELECT ONE First Selection

#### Výkonnosť portfólia

Výkonnosť portfólia v období od 1. apríla 2009 do 31. marca 2010 bola 44,44 %, pričom porovnávací index MSCI World dosiahol výkonnosť 49,51 % v rovnakom období.

#### Správa o činnosti WORLDSELECT ONE First Selection k 31. marcu 2010

V priebehu druhého štvrťroku roku 2009 sme celkovo znížili našu defenzívnu pozíciu voči akciám, lebo akciové trhy zaznamenali silné a rýchle oživenie.

Najdefenzívnejšími pozíciami v portfóliu boli európske akcie. Mierne sme znížili našu expozíciu vo fondoch Franklin Mutual European Fund a Uniglobal Minimum Variance Europe a naopak sme posilnili agresívnejší fond Alken Europe Opportunities.

Okrem toho sme zvýšili našu expozíciu v akciách UBS USA Growth, čo predstavovalo agresívnu stávkou na USA.

Vybrali sme tiež časť ziskov z fondu GLG Japan Core Alpha (predtým SGAM Japan Core Alpha), ktorý výrazne vyťažil z cyklického oživenia. Do portfólia sme zase zaradili omnoho viac hlavných investičných produktov banky Nomura.

V priebehu tretieho štvrťroku 2009 sme zachovávali vyvážený investičný prístup.

I keď výkonnosť defenzívnych investícií, ako Uniglobal Minimum Variance Europe alebo Franklin Mutual European v sledovanom období zaostávala za benchmarkom, podržali sme tieto pozície ako protiváhu k agresívnejším manažérom.

Portfólio sme riadili tiež taktickejšie, pokiaľ ide o jeho celkovou expozíciu voči akciovému riziku, pričom toto riziko sme na začiatku júla znížili a v auguste sme ho opäť zvýšili na pôvodnú hodnotu.

V poslednom štvrťroku roku 2009 sme výrazne zmenili štruktúru alokácie aktív do amerických akcií.

Na jednej strane sme si podržali tituly klasických defenzívnych fondov ako SSGA USA a Franklin Mutual Beacon, zvýšili sme však agresivitu prostredníctvom hodnotových a rastových akcií ako PARVEST US Value a Alger American Asset Growth.

Celkovo sme udržiavali rovnováhu pokiaľ ide o rozloženie aktív do rôznych oblastí.

V USA predstavuje našu orientáciu na rast UBS USA Growth a Alger American Asset Growth, zatiaľ čo orientáciu na hodnotu zastupuje PARVEST US Value, UBAM US Equity Value a Franklin Mutual Beacon.

V polovici januára 2010 sme sa rozhodli čiastočne zredukovať našu preváženu pozíciu vo futures, aby sme tak obmedzili pokles vyvolaný korekciou trhu, a potom sme sa na tento trh vrátili zvýšením našej expozície voči eurozóne. Pridali sme tiež opčnú stratégiu, ktorá mala poistiť časť našej preváženej pozície pre prípad korekcie trhu v nasledujúcich troch mesiacoch.

#### Výhľady

I napriek otrasom na trhu koncom januára sa globálna ekonomika zotavuje vďaka uvoľnenej menovej politike a zdravým rozvíjajúcim sa trhom.

Tento kontext by mal byť priaznivý nášmu zloženiu portfólia.

### WORLDSELECT ONE Asset Allocation

#### 1. Investičné stratégie

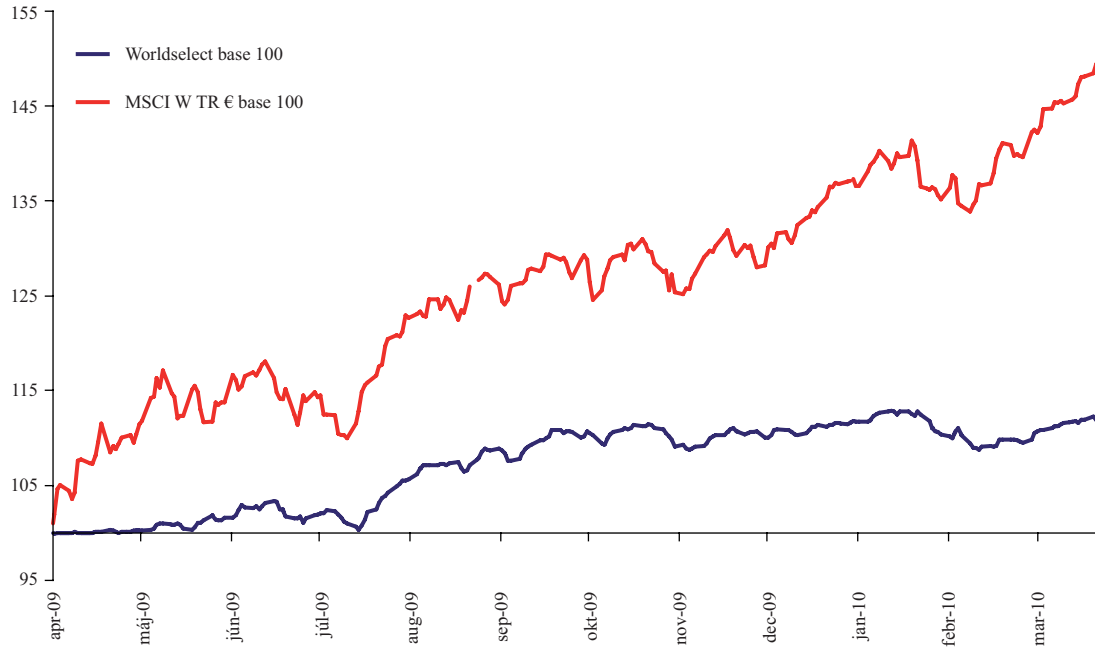
WORLDSELECT ONE Asset Allocation investuje prostredníctvom podielov vo fondoch UCITS do akýchkoľvek cenných papierov, akcií, dlhopisov alebo nástrojov peňažného trhu, a to bez obmedzení pokiaľ ide o zemepisné alebo odborové rozlíšenie, s cieľom dosiahnuť absolútnu návratnosť investícií. Investičné rozhodnutia sú založené výhradne na použití matematických modelov, čo umožňuje sledovať súčasne veľký počet aktív a vylučuje akúkoľvek subjektivitu pri zostavovaní portfólia. Väčšina svetových cenných papierov je analyzovaná periodicky každých štrnásť dní, čo umožňuje dynamickú alokáciu aktív v závislosti na aktuálnych podmienkach trhu, pričom cieľom je neprekročiť priemernú ročnú volatilitu 15 %.

Ostatné kurzové riziká sú tiež kryté.



2. Výkonnosť portfólia v období od 1. apríla 2009 do 31. marca 2010

Od 1. apríla 2009

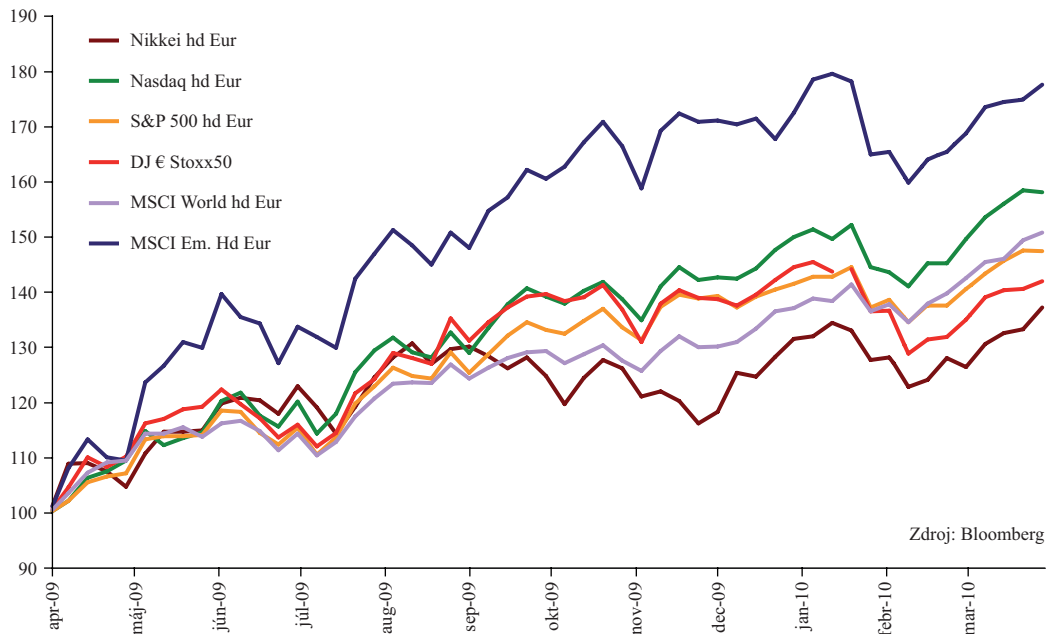


Od 1. apríla 2008

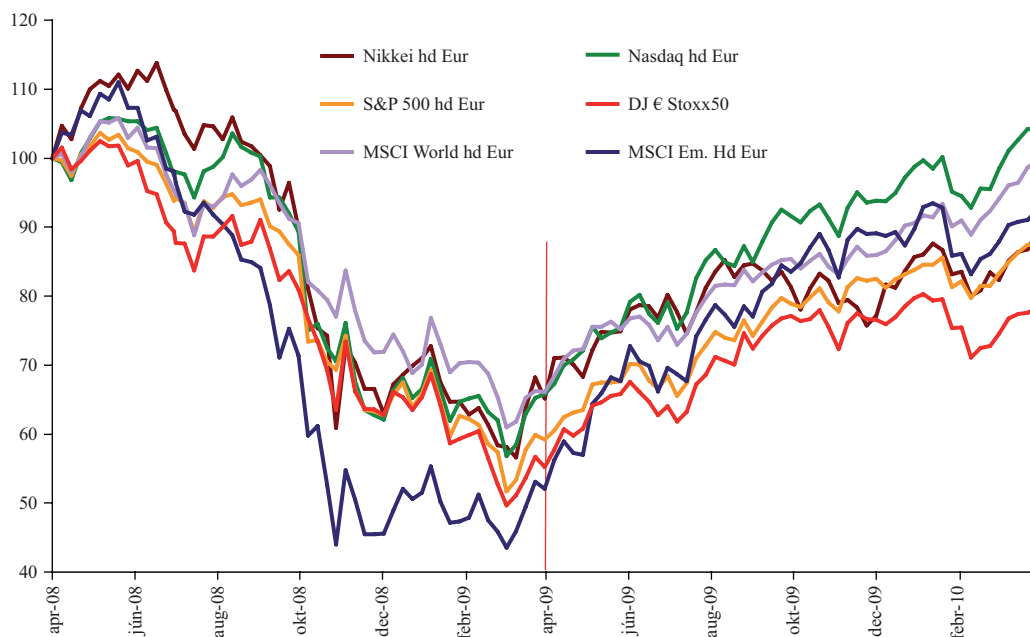


### 3. Komentár k vývoju trhu

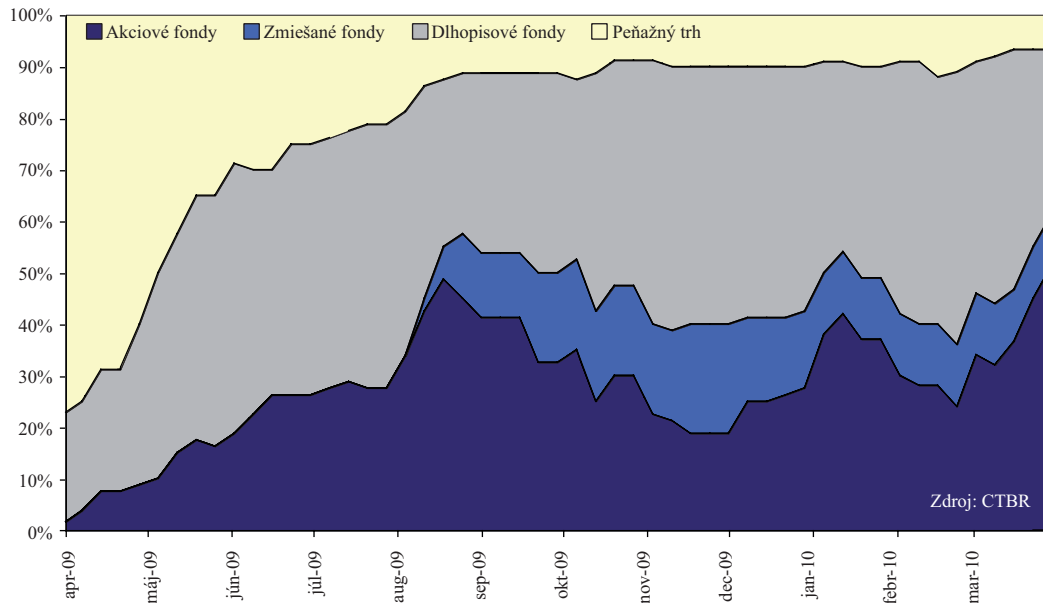
Vývoj hlavných akciových indexov



Po kolapse v roku 2008 sa začali akciové trhy oživovať začiatkom marca 2009. Toto oživenie sa postupne zmenilo na vzostupný trend trhu, ktorý však bol silne volatilný. V októbri 2009 začali akciové trhy klesať a ich vývoj prešiel následne niekoľkými zvratmi. Účtovný rok sa potom v marci 2010 zakončil vo veľmi pozitívnych číslach. Súbežne s veľkými výkyvmi vykazoval vývoj trhov vysokú volatilitu. Koncom marca 2010 dosiahli akciové trhy opäť úroveň z augusta 2008.



**Pomerný podiel investícií podľa druhov aktív**

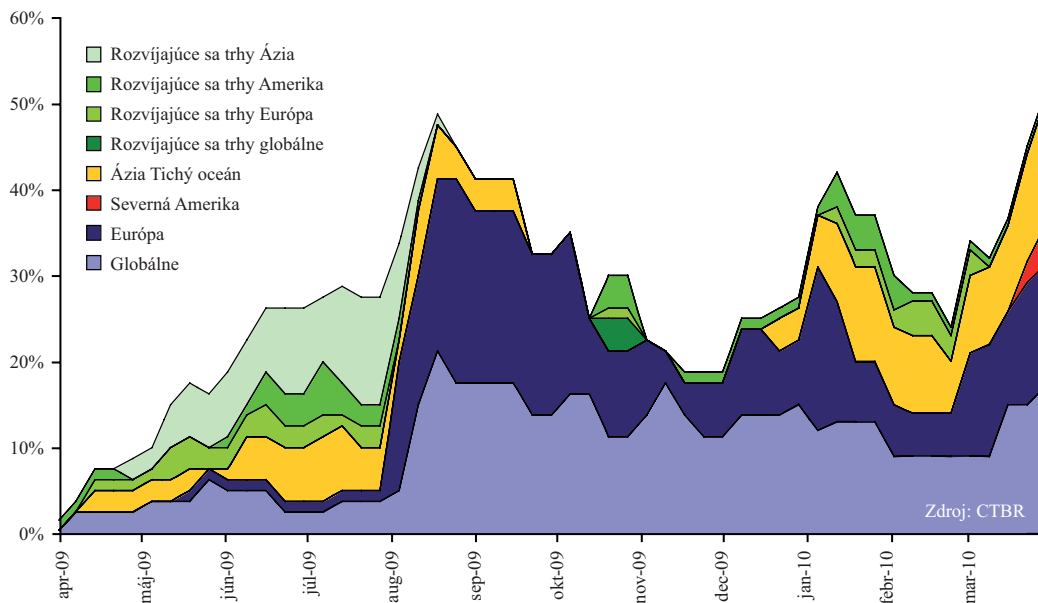


V prvej polovici účtovného roku, keď akciové trhy v prostredí extrémnej volatility naviazali na klesajúci trend z roku 2008 (maximálna strata MSCI predstavovala -57,1 %) a potom sa náhle zotavili, zostal výkon WORLDSELECT ONE Asset Allocation stabilný vďaka investičnému manažmentu, ktorý uprednostňoval alokáciu do menej rizikových druhov aktív.

V druhej polovici účtovného obdobia ťažil WORLD SELECT Asset Allocation z priaznivejších podmienok trhu. Výkonnosť 13,10 %, ktorú fond vykázal na konci marca 2010, sa dosiahla v plnom rozsahu behom tohto obdobia.

Táto výkonnosť sa dosiahla pri tretinovej volatilitate fondu v porovnaní s akciovými indexmi (4,65 % oproti 13,88 %) a neporovnateľne lepšej kontrole maximálnej straty (-3,64 % oproti -6,87 %). Pomer rizikovosti a výnosnosti fondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation bol teda výrazne lepší než tomu bolo u akcií.

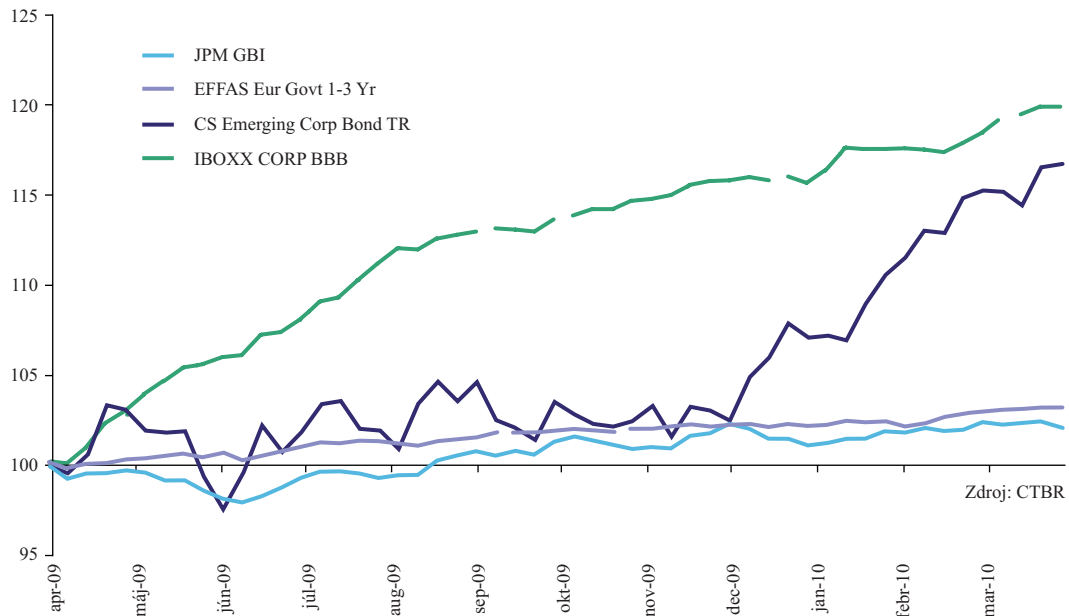
**Pomerný podiel investícií v rámci akciovej zložky**



I napriek oživeniu, ktoré trhy akcií zaznamenali, ich veľmi vysoká volatilita dovoľovala iba obmedzené investície do tejto triedy aktív. Za tejto situácie investoval WORLDSELECT ONE Asset Allocation viac do dlhopisových a diverzifikovaných fondov, ktoré ponúkali lepší pomer výkonnosti a rizika.

Akciová časť portfólia bola v zásade alokovaná najskôr v Latinskej Amerike, východnej Európe a Ázii, a v niektorých odvetviach ekonomiky (komodity a technológie). Behom leta prevážil v portfóliu podiel európskych akcií, po ktorých nasledovali akcie Ázie a Tichomorja. V druhej polovici roku 2009 a v roku 2010 bol podiel európskych akcií znížený v prospech akcií Ázie a Pacifiku, Latinskej Ameriky a potom Severnej Ameriky.

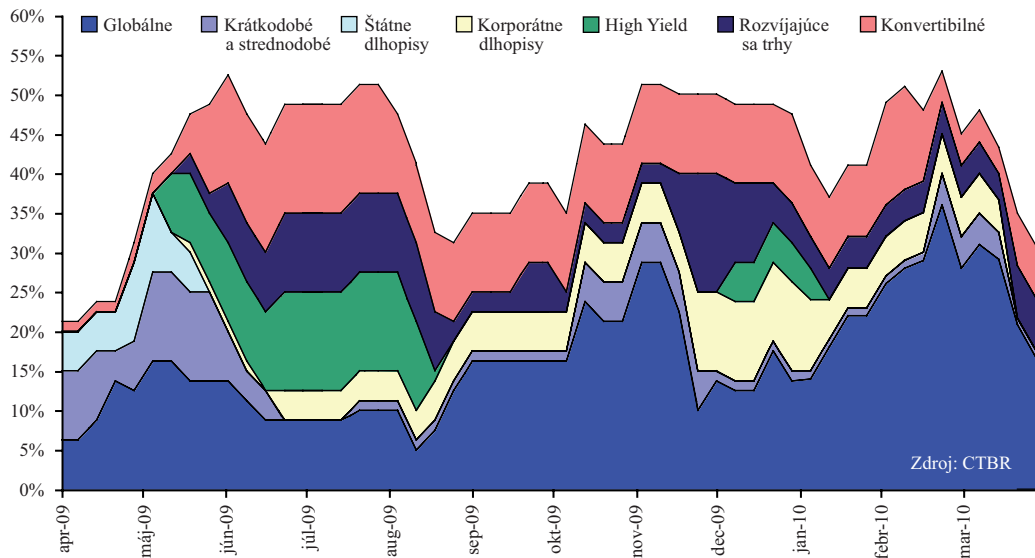
Vývoj hlavných dlhopisových indexov



Štátne dlhopisy: potom, čo v roku 2008 štátne dlhopisy krajín G7 slúžili ako „bezpečné útočisko“ pre investície, zostala ich výnosová krivka plochá a krátkodobé európske dlhopisy zakončili obdobie výkonom okolo 3 %.

Korporátne dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov výrazne rástli od marca 2009 a potom od decembra 2009 a ponúkli tak niekoľko veľmi zaujímavých investičných príležitostí.

Pomerný podiel investícií v dlhopisovej zložke



Dlhopisová zložka portfólia WORLDSELECT ONE Asset Allocation sa zvýšila na 30,83 % na konci obdobia, pričom jej priemerná váha predstavovala 43,07 %. Od konca mája boli do portfólia postupne zaradené aj niektoré agresívnejšie fondy orientované na konvertibilné a korporátne dlhopisy, s predpokladom, že tieto fondy môžu ťažiť zo zlepšených podmienok na trhu cenných papierov.

#### 4. Komentár k investíciám a výkonnosti

Investície boli alokované do akciových, zmiešaných a dlhopisových fondov v zodpovedajúcom pomere 28,16 %, 13,97 % a 43,07 %. Výkonnosť fondu bola najviac zaťažená expozíciou portfólia na akcie, po nej nasledovala alokácia do dlhopisov.

#### 5. Výhľady na rok 2010

V rámci kvantitatívnej metódy alokácia aktív, ktorú WORLDSELECT ONE Asset Allocation uplatňuje, sú investície portfólia prispôbované konštatovaným trhovým trendom a volatilitou podkladových aktív, v korelácii s rizikovým rozpočtom fondu. K vyššiemu zastúpeniu akcií alebo dlhopisov v portfóliu tak príde iba na základe potvrdenia ich rastového resp. klesajúceho trendu. Táto prísna metodika sa dôsledne uplatňuje a umožňuje rýchle upraviť alokáciu aktív tak, aby portfólio ťažilo z oživenia príslušného trhu. Z tohto dôvodu nie je možné urobiť strednodobú a dlhodobú prognózu.

#### 6. Záver

Výkon správy aktív WORLDSELECT ONE Asset Allocation nie je nijako prekvapujúci; jej vývoj je úplne v súlade so stratégiou, ktorá spočíva v sledovaní trendov na trhoch a v následnom dynamickom a rozvážnom prispôbení alokácie portfólia.

V Luxemburgu dňa 20. apríla 2010  
predstavenstvo

Poznámka: Informácie obsiahnuté v tejto správe sa vzťahujú k historickým údajom a nevypovedajú o budúcich výsledkoch spoločnosti.



**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

## Audit Report

To the Shareholders of  
**WORLDSELECT ONE**

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated September 17, 2009, we have audited the accompanying financial statements of WORLDSELECT ONE and of each of its Sub-Funds, which comprise the statement of net assets and the securities portfolio statement as at March 31, 2010 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

### Board of Directors of the SICAV's responsibility for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.



**Opinion**

In our opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of WORLDSELECT ONE and of each of its Sub-Funds as of March 31, 2010, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

**Other matters**

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Represented by

Luxembourg, July 5, 2010

Anne Laurent



**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

## Bericht des Abschlussprüfers

An die Aktionäre des  
**WORLDSELECT ONE**

Entsprechend dem uns von der Jahreshauptversammlung der Aktionäre vom 17. September 2009 erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss von WORLDSELECT ONE und seiner Teilfonds geprüft. Der Jahresabschluss enthält die Vermögensaufstellung und den Wertpapierbestand zum 31. März 2010, die Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und weitere Erläuterungen zum Jahresabschluss.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung von Jahresabschlüssen liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, sodass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung ein Prüfungsurteil über den vorliegenden Jahresabschluss zu erteilen. Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ für Luxemburg anerkannten International Standards on Auditing durchgeführt. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Angaben. Die Wahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und für die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses relevante interne Kontrollsystem, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Cabinet de révision agréé  
Expert comptable (autorisation gouvernementale n° 95992)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447





### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der vorliegende Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung von Jahresabschlüssen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage von WORLDSELECT ONE und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben jedoch keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
vertreten durch

Luxembourg, 5. Juli 2010

Anne Laurent

*Von den Abschlussprüfern ist nur die englische Version des vorliegenden Finanzausweises durchgesehen worden. Der Bericht des Abschlussprüfers bezieht sich daher nur auf die englische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats erstellt worden ist. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Version und der Übersetzung ist die englische Version maßgebend.*



**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

## Zpráva auditora

Akcionářům fondu  
**WORLDSELECT ONE**

Na základě pověření, které naší společnosti udělila valná hromada akcionářů 17. září 2009 jsme provedli audit přiložených účetních výkazů investiční společnosti WORLDSELECT ONE a jejich jednotlivých podfondů, které sestávají z výkazu čistých aktiv a stavu portfolia ke dni 31. března 2010, výkazu transakcí a změn čistých aktiv za období uzavřené k tomuto datu a z příloh obsahujících shrnutí hlavních účetních postupů a poznámek k účetním výkazům.

### Odpovědnost představenstva investiční společnosti za účetní závěrku

Představenstvo investiční společnosti odpovídá za přípravu a věrné zpracování finančních výkazů v souladu s lucemburskými platnými právními a správními předpisy, které se vztahují na zpracování účetních výkazů. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit byl proveden v souladu s mezinárodními předpisy o auditech ve znění, v jakém byly přijaty pro Lucembursko Komisí pro dohled nad finančním trhem (CSSF). V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky dané jednotky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol dané jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem investiční společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



#### Výrok auditora

Podle našeho názoru podává účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace fondu WORLDSELECT ONE a jeho podfondů ke dni 31. března 2010, jakož i výsledku jeho transakcí a změn čistých aktiv za období uzavřené k tomuto datu v souladu s lucemburskými platnými právními a správními předpisy, které se vztahují na zpracování účetních výkazů.

#### Ostatní informace

Doplňující informace, které jsou uvedeny ve výroční zprávě, byly v rámci auditu rovněž prozkoumány, avšak nebyly podrobeny specifickým auditorským postupům ve smyslu výše zmíněných předpisů. Z toho důvodu k těmto informacím nevyjadřujeme žádné stanovisko. V rámci celkového posouzení účetní závěrky jsem však neměli důvod k jakýmkoli připomínkám k těmto informacím.

Za PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

V Lucemburku dne 5. července 2010

Anne Laurent

*Nezávislým auditorem byla přezkoumána pouze anglická verze výroční zprávy. Zpráva auditora se proto vztahuje jen na anglickou verzi výroční zprávy. Ostatní jazykové mutace zprávy byly přeloženy s největší odbornou pečlivostí, přičemž zodpovědnost za překlad nese představenstvo společnosti. V případě rozdílů mezi anglickou verzí a jazykovými mutacemi je směrodatná anglická verze výroční zprávy.*



**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

## Správa audítora

Akcionárom  
**WORLDSELECT ONE**

Na základe poverenia, ktoré našej spoločnosti udelila valná hromada akcionárov dňa 17. septembra 2009 sme vykonali audit priložených účtovných výkazov fondu WORLDSELECT ONE a jeho jednotlivých podfondov, ktoré pozostávajú z výkazu čistých aktív, stavu portfólia ku dňu 31. marca 2010, výkazov transakcií a zmien čistých aktív za obdobie končiace k tomuto dátumu a z príloh obsahujúcich zhrnutie hlavných účtovných postupov a poznámok k účtovným výkazom

### Zodpovednosť predstavenstva investičnej spoločnosti za spracovanie a predloženie účtovných výkazov

Predstavenstvo investičnej spoločnosti SICAV zodpovedá za spracovanie a predloženie verných a pravdivých účtovných výkazov v súlade s luxemburskými platnými právnymi a správnyimi predpismi, ktoré sa vzťahujú na spracovanie a predloženie účtovných výkazov. Táto zodpovednosť spočíva v koncepcii a prevedení internej kontroly spracovania verných a pravdivých účtovných výkazov, neobsahujúcich podvodne alebo chybné zanesené podstatné nezrovnalosti a s ohľadom na vykonávanie tejto kontroly, ako aj vo voľbe účtovných zásad a postupov a v stanovení primeraných záverov pre účely účtovnej uzávierky.

### Zodpovednosť audítora

Našou úlohou je vyjadriť na základe auditu stanovisko k týmto účtovným výkazom. Audit bol vykonaný v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi (International Standards on Auditing) prijatými Inštitútom audítov „Institut des Réviseurs d'Entreprises“. Tieto štandardy ukládajú audítorm, aby v súlade s etickými pravidlami plánovali a vykonávali auditnú previerku spôsobom, ktorý umožňuje v rozumnej miere zaručiť, že účtovné výkazy neobsahujú podstatné nezrovnalosti.

Audit spočíva v uplatnení takých auditných postupov, ktoré umožňujú získať preukázateľné údaje o o hodnotení aktív a informáciách uvedených v účtovných výkazoch. Výber vhodných auditných postupov aj posúdenie rizika, či účtovné výkazy môžu obsahovať podvodne alebo chybné zanesené podstatné nezrovnalosti, je ponechané na úsudku audítora. Pri vyhodnocovaní tohto rizika audítor zohľadňuje internú kontrolu spracovania verných a pravdivých účtovných výkazov vykonávanú v danom subjekte, nie za účelom posúdenia tejto kontroly, ale s cieľom stanoviť vhodné auditné postupy. Audit ďalej spočíva v posúdení vhodnosti použitých účtovných postupov, ako i hlavných záverov, ktoré učinilo predstavenstvo fondu SICAV pre účely účtovnej uzávierky a v kontrole súhrnnej prezentácie účtovných výkazov.

Získane preukázané údaje považujeme za dostatočné na posúdenie výkazov a vyjadrenie nášho stanoviska.

Cabinet de révision agréé  
Expert comptable (autorisation gouvernementale n° 95992)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447



#### Stanovisko

Podľa nášho názoru tieto účtovné výkazy verne odrážajú stav majetku a finančnú situáciu fondu WORLDSELECT ONE a všetkých jeho jednotlivých podfondov ku dňu 31. marca 2010, ako i výsledkov a zmien čistých aktív za účtovné obdobie uzatvorené k tomuto dátumu, a to i v súlade s luxemburskými platnými právnymi a správnyymi predpismi, ktoré sa vzťahujú na spracovanie a predloženie účtovných výkazov.

#### Ostatné informácie

Ďalšie informácie, ktoré sú uvedené vo výročnej správe, boli v rámci auditu rovnako preskúmané, avšak neboli podrobené previerke v zmysle vyššie spomenutých noriem. Z tohto dôvodu k týmto informáciám nepodávame žiadne stanovisko. Podotýkame však, že v rámci celkového posúdenia účtovných výkazov, nevznikol dôvod k akýmkoľvek pripomienkam k týmto informáciám.

Za PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxemburg dňa 5. júla 2010

Anne Laurent

*Audítori preskúmali iba anglickú verziu predkladanej výročnej správy. Správa audítora sa preto vzťahuje iba na jej anglickú verziu. Ostatné verzie sú preklady, ktoré boli vyhotovené z poverenia správnej rady. V prípade akýchkoľvek odchýlok medzi anglickou verzou a prekladom je smerodajná anglická verzia.*

## Statement of net assets as at 31/03/2010

### English

#### Assets

Securities portfolio at cost price  
Securities portfolio at market value  
(Note 2.2)  
Cash at banks  
Interest receivable on cash at banks  
Unrealized gain on futures contracts  
(Note 2.4)  
Unrealized gain on forward  
foreign exchange contracts (Note 2.5)  
Other receivables

#### Total assets

#### Liabilities

Bank overdrafts  
Bank interest payable  
Unrealized loss on forward foreign  
exchange contracts (Note 2.5)  
Unrealized loss on futures contracts  
(Note 2.4)  
Expenses payable

#### Total liabilities

#### Total net assets at the end of the year

“C” class shares outstanding  
Net asset value per “C” class share

#### Financial year ended March 31, 2009

“C” class shares outstanding  
Total net assets  
Net asset value per “C” class share

#### Financial year ended March 31, 2008

“C” class shares outstanding  
Total net assets  
Net asset value per “C” class share

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

**Nettovermögensaufstellung zum / Výkaz čistých aktiv k /  
Výkaz čistého majetku k 31/03/2010**

| Deutsch   | Čeština   | Slovenčina  |
|---|---|---|
| <b>Aktiva</b>   | <b>Aktiva</b>   | <b>Aktíva</b>   |
| Wertpapierbestand zum Anschaffungswert                                      | Portfolio cenných papírů za pořizovací hodnotu              | Portfólio cenných papierov za nadobúdaciu cenu                  |
| Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Erläuterung 2.2)                        | Portfolio cenných papírů za tržní hodnotu<br>(poznámka 2.2) | Portfólio cenných papierov za trhovú cenu<br>(poznámka 2.2)     |
| Bankguthaben  | Hotovost v bankách  | Hotovosť v bankách  |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben  | Úroková pohledávka z hotovosti v bankách                    | Úroková pohľadávka z hotovosti v bankách                        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten<br>(Erläuterung 2.4)         | Nerealizované výnosy z futures<br>(poznámka 2.4)            | Nerealizovaný zisk z futuritných kontraktov<br>(poznámka 2.4)   |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten<br>(Erläuterung 2.5)  | Nerealizované výnosy z měnových forwardů<br>(poznámka 2.5)  | Nerealizovaný zisk z menových forwardov<br>(poznámka 2.5)       |
| Sonstige Forderungen  | Ostatní pohledávky  | Ostatné pohľadávky  |
| <b>Aktiva insgesamt</b>   | <b>Aktiva celkem</b>  | <b>Aktíva celkom</b>  |
| <b>Passiva</b>  | <b>Pasiva</b>   | <b>Pasíva</b>   |
| Bankkredite   | Krátkodobé bankovní úvěry                                   | Krátkodobé bankové úvery  |
| Zu zahlende Bankzinsen  | Splatné bankovní úroky                                      | Splatné bankové úroky   |
| Nicht realisierter Verlust aus<br>Devisenterminkontrakten (Erläuterung 2.5) | Nerealizované ztráty z měnových forwardů<br>(poznámka 2.5)  | Nerealizovaná strata z menových forwardov<br>(poznámka 2.5)     |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten<br>(Erläuterung 2.4)        | Nerealizované ztráty z futures<br>(poznámka 2.4)            | Nerealizovaná strata z futuritných kontraktov<br>(poznámka 2.4) |
| Zu zahlende Kosten  | Splatné náklady   | Splatné náklady   |
| <b>Passiva insgesamt</b>  | <b>Pasiva celkem</b>  | <b>Pasíva celkom</b>  |
| <b>Gesamtnettovermögen am Jahresende</b>                                    | <b>Čistá aktiva na konci finančního roku</b>                | <b>Čistý majetok na konci finančného roka</b>                   |
| Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse „C“                                 | Aktie třídy „C“ v oběhu                                     | Aktie triedy „C“ v obehu  |
| Nettoinventarwert je Aktie der Klasse „C“                                   | Čistá inventární hodnota akcie třídy „C“                    | Čistá inventárna hodnota akcie triedy „C“                       |
| <b>Geschäftsjahr zum 31. März 2009</b>                                      | <b>Finanční období uzavřené k 31. březnu 2009</b>           | <b>Finančný rok k 31. marcu 2009</b>                            |
| Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse „C“                                 | Aktie třídy „C“ v oběhu                                     | Aktie triedy „C“ v obehu  |
| Nettovermögen   | Čistá aktiva  | Čistý majetok   |
| Nettoinventarwert je Aktie der Klasse „C“                                   | Čistá inventární hodnota akcie třídy „C“                    | Čistá inventárna hodnota akcie triedy „C“                       |
| <b>Geschäftsjahr zum 31. März 2008</b>                                      | <b>Finanční období uzavřené k 31. březnu 2008</b>           | <b>Finančný rok k 31. marcu 2008</b>                            |
| Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse „C“                                 | Aktie třídy „C“ v oběhu                                     | Aktie triedy „C“ v obehu  |
| Nettovermögen   | Čistá aktiva  | Čistý majetok   |
| Nettoinventarwert je Aktie der Klasse „C“                                   | Čistá inventární hodnota akcie třídy „C“                    | Čistá inventárna hodnota akcie triedy „C“                       |

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.  
Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.  
Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

Statement of net assets as at / *Nettovermögensaufstellung zum /*  
*Výkaz čistých aktiv k / Výkaz čistého majetku k 31/03/2010*

| WORLDSELECT ONE<br>Consolidated | WORLDSELECT ONE<br>First Selection* | WORLDSELECT ONE<br>Asset Allocation* |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| EUR                             | EUR                                 | EUR                                  |
| 143 736 578                     | 111 816 218                         | 31 920 360                           |
| 164 277 379                     | 131 365 690                         | 32 911 689                           |
| 1 481 543                       | 1 100 108                           | 381 435                              |
| 1 079                           | 901                                 | 178                                  |
| 400 430                         | 400 430                             | -                                    |
| 86 962                          | 25 421                              | 61 541                               |
| 260 654                         | 180 188                             | 80 466                               |
| <b>166 508 047</b>              | <b>133 072 738</b>                  | <b>33 435 309</b>                    |
| 519 497                         | 503 092                             | 16 405                               |
| 651                             | -                                   | 651                                  |
| 229 636                         | 107 100                             | 122 536                              |
| 98 056                          | 98 056                              | -                                    |
| 915 941                         | 754 707                             | 161 234                              |
| <b>1 763 781</b>                | <b>1 462 955</b>                    | <b>300 826</b>                       |
| <b>164 744 266</b>              | <b>131 609 783</b>                  | <b>33 134 483</b>                    |
|                                 | 13 143 928.751                      | 3 169 898.703                        |
|                                 | 10.01                               | 10.45                                |
|                                 | 14 069 346.633                      | 2 610 584.059                        |
|                                 | 97 503 309                          | 24 122 219                           |
|                                 | 6.93                                | 9.24                                 |
|                                 | 14 663 893.322                      | 1 295 410.287                        |
|                                 | 157 375 829                         | 12 652 626                           |
|                                 | 10.73                               | 9.77                                 |

\* Refer to note 1 / \* s. Erläuterung 1 / \* viz poznámka 1 / \* vid' poznámka 1

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.



## Statement of operations and changes in net assets as at 31/03/2010

English

### Income

Bank interest  
Retrocession of management fee (Note 3)

**Total income**

### Expenses

Management fee (Note 3)  
Paying agent's expenses  
Custodian Bank fee (Note 4)  
  
Administrative expenses  
Professional expenses  
"Taxe d'abonnement" (Note 5)  
Bank interest  
Other expenses

**Total expenses**

**Net investment income / (loss)**

#### Realized net profit/(loss) on:

- Securities portfolio  
- Futures contracts  
- Currencies  
- Forward foreign exchange contracts

**Realized net profit/(loss) for the year**

#### Change in the unrealized net appreciation/depreciation on:

- Securities portfolio  
- Futures contracts  
- Currencies  
- Forward foreign exchange contracts

**Increase/(decrease) in net assets**

Subscriptions  
Redemptions

**Net assets at the beginning of the year**

**Net assets at the end of the year**

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für  
das Geschäftsjahr zum / Výkaz transakcí a změn čistých aktiv k /  
Výkaz transakcií a zmien čistých aktiv k 31/03/2010**

| Deutsch   | Čeština   | Slovenčina   |
|---|---|--|
| <b>Erträge</b>  | <b>Výnosy</b>   | <b>Výnosy</b>  |
| Bankzinsen  | Bankovní úroky  | Bankové úroky  |
| Rückvergütung der Verwaltungsgebühr<br>(Erläuterung 3)                    | Vrácené správní poplatky<br>(poznámka 3)                      | Vrátenie správnych poplatkov<br>(poznámka 3)                   |
| <b>Erträge insgesamt</b>  | <b>Výnosy celkem</b>  | <b>Výnosy celkom</b>   |
| <b>Aufwendungen</b>   | <b>Náklady</b>  | <b>Náklady</b>   |
| Managementgebühr (Erläuterung 3)  | Správní poplatek (poznámka 3)                                 | Správny poplatok (poznámka 3)                                  |
| Zahlstellenkosten   | Poplatky platebnímu agentovi                                  | Poplatky za sprostredkovanie platieb                           |
| Depotbankgebühr (Erläuterung 4)   | Poplatky za úschovu cenných papírů<br>(poznámka 4)            | Poplatky za úschovu cenných papierov<br>(poznámka 4)           |
| Verwaltungskosten   | Administrativní náklady                                       | Administratívne náklady  |
| Honorare  | Režijní náklady   | Režijné náklady  |
| „Taxe d'abonnement“ (Erläuterung 5)                                       | Registrační poplatek (poznámka 5)                             | Paušálna daň (poznámka 5)                                      |
| Bankzinsen  | Bankovní úroky  | Bankové úroky  |
| Sonstige Aufwendungen   | Ostatní náklady   | Ostatné náklady  |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>   | <b>Náklady celkem</b>   | <b>Náklady celkom</b>  |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen</b>                                 | <b>Čistý zisk/(ztráta) z investic</b>                         | <b>Čistý zisk/(strata) z investícií</b>                        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:</b>                           | <b>Realizovaný čistý zisk/(ztráta) z:</b>                     | <b>Realizovaný čistý zisk/(strata) z:</b>                      |
| - Wertpapierbestand   | - investičního portfolia                                      | - portfólia cenných papierov                                   |
| - Terminkontrakten  | - futures   | - futuritných kontraktov                                       |
| - Devisen   | - zahraničních měn  | - devíz  |
| - Devisenterminkontrakten   | - měnových forwardů   | - menových forwardov   |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) des Geschäftsjahres</b>            | <b>Realizovaný čistý zisk/(ztráta) za finanční rok</b>        | <b>Realizovaný čistý zisk/(strata) za finančný rok</b>         |
| <b>Veränderung der nicht realisierten Nettoerhöhung/(-minderung) aus:</b> | <b>Změna čistého nerealizovaného zhodnocení/znehodnocení:</b> | <b>Zmena nerealizovaného zvýšenia/zníženia čistej hodnoty:</b> |
| - Wertpapierbestand   | - investičního portfolia                                      | - portfólia cenných papierov                                   |
| - Terminkontrakten  | - futures   | - futuritných kontraktov                                       |
| - Devisen   | - zahraničních měn  | - devíz  |
| - Devisenterminkontrakten   | - měnových forwardů   | - menových forwardov   |
| <b>Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens</b>                               | <b>Zvýšená/(snížení) hodnoty čistých aktiv</b>                | <b>Zvýšenie/(zníženie) čistého majetku</b>                     |
| Zeichnungen   | Úpisy   | Emisie   |
| Rücknahmen  | Odkup   | Spätne odkupy  |
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>                        | <b>Čistá aktiva na začátku finančního roku</b>                | <b>Čistý majetok na začiatku finančného roka</b>               |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>                          | <b>Čistá aktiva na konci finančního roku</b>                  | <b>Čistý majetok na konci finančného roka</b>                  |

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.  
Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.  
Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

*Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für  
das Geschäftsjahr zum / Výkaz transakcí a změn čistých aktiv k /  
Výkaz transakcií a zmien čistých aktiv k 31/03/2010*

| WORLDSELECT ONE<br>Consolidated | WORLDSELECT ONE<br>First Selection* | WORLDSELECT ONE<br>Asset Allocation* |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| EUR                             | EUR                                 | EUR                                  |
| 7 115                           | 5 546                               | 1 569                                |
| 342 908                         | 274 516                             | 68 392                               |
| <b>350 023</b>                  | <b>280 062</b>                      | <b>69 961</b>                        |
| 2 866 549                       | 2 216 383                           | 650 166                              |
| 2 084 048                       | 1 680 746                           | 403 302                              |
| 224 037                         | 179 707                             | 44 330                               |
| 224 037                         | 179 707                             | 44 330                               |
| 103 338                         | 85 469                              | 17 869                               |
| 17 133                          | 14 549                              | 2 584                                |
| 1 622                           | 448                                 | 1 174                                |
| 168 398                         | 123 985                             | 44 413                               |
| <b>5 689 162</b>                | <b>4 480 994</b>                    | <b>1 208 168</b>                     |
| <b>(5 339 139)</b>              | <b>(4 200 932)</b>                  | <b>(1 138 207)</b>                   |
| (155 612)                       | (4 097 566)                         | 3 941 954                            |
| 2 210 201                       | 2 210 201                           | -                                    |
| (1 536 260)                     | (1 947 865)                         | 411 605                              |
| (714 662)                       | (116 853)                           | (597 809)                            |
| <b>(5 535 472)</b>              | <b>(8 153 015)</b>                  | <b>2 617 543</b>                     |
| 51 612 583                      | 50 841 084                          | 771 499                              |
| 492 497                         | 492 497                             | -                                    |
| (33 032)                        | 14 233                              | (47 265)                             |
| 213 276                         | 52 865                              | 160 411                              |
| <b>46 749 852</b>               | <b>43 247 664</b>                   | <b>3 502 188</b>                     |
| 32 484 923                      | 17 144 090                          | 15 340 833                           |
| (36 116 037)                    | (26 285 280)                        | (9 830 757)                          |
| <b>121 625 528</b>              | <b>97 503 309</b>                   | <b>24 122 219</b>                    |
| <b>164 744 266</b>              | <b>131 609 783</b>                  | <b>33 134 483</b>                    |

\* Refer to note 1 / \* s. Erläuterung 1 / \* viz poznámka 1 / \* vid' poznámka 1

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Příložené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

## Securities portfolio statement as at / Wertpapierbestand zum / Stav portfolia ke dni / Stav portfólia k 31/03/2010

| Currency | Quantity  | Name        | Market value          | % of net assets      |
|----------|-----------|-------------|-----------------------|----------------------|
| Währung  | Stückzahl | Bezeichnung | Marktwert             | % des Nettovermögens |
| Měna     | Množství  | Název       | Tržní hodnota         | % čistých aktiv      |
| Mena     | Množstvo  | Názov       | Trhová hodnota<br>EUR | % čistých aktiv      |

Units of UCITS and UCIs within the meaning of article 41 (1) e) of the Luxembourg law of December 20, 2002 / Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41 (1) (e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Podíly ve fondech UCITS a UCI ve smyslu čl. 41 odst. 1 písm. e) lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 / Podiely vo fondoch UCITS a UCI v zmysle čl. 41 ods. 1 písm. e) luxemburského zákona z 20. decembra 2002

|     |               |   |            |       |
|-----|---------------|---|------------|-------|
| EUR | 100 000.000   | ALKEN FUND EUROPEAN OPPORTUNITIES R C             | 11 056 000 | 8.40  |
| EUR | 482 500.000   | FRANKLIN TEMPLETON MUTUAL EUROPEAN I ACC          | 6 750 175  | 5.13  |
| EUR | 137 500.000   | METZLER EUROPEAN GROWTH                           | 12 108 250 | 9.20  |
| EUR | 4 250.000     | UNI GLOBAL MINIMUM VARIANCE EUROPE C              | 6 750 870  | 5.13  |
| JPY | 95 000.000    | CALLANDER JAPAN NEW GROWTH I                      | 6 965 294  | 5.29  |
| JPY | 7 500.000     | NORMURA FUNDS – JAPAN ACTIVE OPEN FUND CL.I JPY C | 4 093 304  | 3.11  |
| USD | 585 000.000   | ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND INS.C.           | 11 794 144 | 8.96  |
| USD | 1 963 446.650 | FIDELITY FUNDS SOUTH EAST ASIA FUND               | 8 663 039  | 6.58  |
| USD | 1 350 000.000 | FRANKLIN TEMPLETON MUTUAL BEACON I ACC            | 11 888 690 | 9.03  |
| USD | 270.000       | JANUS US TWENTY FUND A INCOME                     | 2 535      | 0.00  |
| USD | 125.000       | PARVEST US MID CAP INSTITUTIONS C                 | 11 199 902 | 8.51  |
| USD | 110.000       | PARVEST US VALUE INSTITUTIONS C                   | 7 128 840  | 5.42  |
| USD | 112 500.000   | SSGA US INDEX EQUITY FUND I USD SI                | 14 541 518 | 11.05 |
| USD | 15 000.000    | UBAM NEUBERGER BERMAN US EQUITY I C               | 7 363 880  | 5.60  |
| USD | 1 100 000.000 | UBS USA GROWTH USD CL.P ACC.C.                    | 11 055 729 | 8.40  |

**TOTAL UNITS OF UCITS AND UCIS WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41 (1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF DECEMBER 20, 2002 / Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41 (1) (e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt /**

**Celkem podíly ve fondech UCITS a UCI ve smyslu čl. 41 odst. 1 písm. e) luxemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 / Podiely vo fondoch UCITS a UCI v zmysle čl. 41 ods. 1 písm. e) luxemburského zákona z 20. decembra 2002 celkom**

**131 362 170 99.81**

## Options / Optionen / Opce / Opcie

|     |       |                               |              |             |
|-----|-------|-------------------------------|--------------|-------------|
| EUR | 220   | EURO STOXX 50 CALL 3050 04/10 | 16 060       | 0.01        |
| EUR | (220) | EURO STOXX 50 CALL 3250 04/10 | (440)        | 0.00        |
| EUR | (220) | EURO STOXX 50 PUT 2750 04/10  | (12 100)     | (0.01)      |
|     |       |                               | <b>3 520</b> | <b>0.00</b> |

**TOTAL OPTIONS / Optionen insgesamt / Celkem opcí / Opcii celkom**

**3 520 0.00**

**TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / Wertpapierbestand insgesamt /**

**Investiční portfolio celkem / Celkom portfólio cenných papierov**

**131 365 690 99.81**

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

Geographic breakdown of the securities portfolio as at / *Geografische Aufgliederung der Anlagen zum / Rozdělení portfolia podle regionální alokace k / Rozdelenie portfólia podľa regionálnej alokácie k 31/03/2010*

|   | <i>% of net assets / % des Nettovermögens / % čistých aktiv / % čistých aktiv</i> |
|---|---|
| Luxembourg / <i>Luxemburg / Lucembursko / Luxembursko</i> | 79.56   |
| Ireland / <i>Irland / Írsko / Írsko</i>                   | 9.20  |
| France / <i>Frankreich / Francie / Francúzsko</i>         | 11.05   |
| Germany / <i>Deutschland / Německo / Nemecko</i>          | 0.00  |
|   | <b>99.81</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

*Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.*

*Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.*

*Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.*

Forward foreign-exchange contracts as at / *Devisenterminkontrakte zum / Měnové forwardy ke dni / Menové forwardy k 31/03/2010*

| Currencies bought      | Amount         | Currencies sold       | Amount         | Unrealized gains/(losses)                      | Maturity          |
|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|--|-------------------|
| <i>Zukäufe</i>         | <i>Betrag</i>  | <i>Verkäufe</i>       | <i>Betrag</i>  | <i>Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) in</i> | <i>Fälligkeit</i> |
| <i>Kupovaná měna</i>   | <i>Částka</i>  | <i>Prodávaná měna</i> | <i>Částka</i>  | <i>Nerealizované zisky/(ztráty) v</i>          | <i>Splatnost</i>  |
| <i>Nakupovaná mena</i> | <i>Čiastka</i> | <i>Predávaná mena</i> | <i>Čiastka</i> | <i>Nerealizované výnosy/(straty) v</i>         | <i>Splatnosť</i>  |
| <i>EUR</i>             |                |                       |                |  |                   |
| EUR                    | 4 887 011      | USD                   | 6 650 000      | (67 420)                                       | 04/08/2010        |
| EUR                    | 888 310        | USD                   | 1 200 000      | (5 723)  | 04/08/2010        |
| EUR                    | 1 304 792      | USD                   | 1 750 000      | 994  | 04/08/2010        |
| JPY                    | 300 000 000    | EUR                   | 2 437 736      | (33 957)                                       | 04/15/2010        |
| USD                    | 7 400 000      | EUR                   | 5 489 179      | 24 427   | 04/08/2010        |
|                        |                |                       |                | <b>(81 679)</b>                                |                   |

Futures contracts as at / *Terminkontrakte zum / Futures ke dni / Futuritné kontrakty k 31/03/2010*

| Currency       | Position        | Quantity         | Name                         | Unrealized gains/(losses)                      | Commitment in foreign currency                |
|----------------|-----------------|------------------|------------------------------|--|---|
| <i>Währung</i> | <i>Position</i> | <i>Stückzahl</i> | <i>Bezeichnung</i>           | <i>Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) in</i> | <i>Verpflichtung in ausländischer Währung</i> |
| <i>Měna</i>    | <i>Pozice</i>   | <i>Množství</i>  | <i>Název</i>                 | <i>Nerealizované zisky/(ztráty) v</i>          | <i>Závazky v cizích měnách</i>                |
| <i>Mena</i>    | <i>Pozícia</i>  | <i>Množstvo</i>  | <i>Názov</i>                 | <i>Nerealizované výnosy/(straty) v</i>         | <i>Závazky v cudzej mene</i>                  |
| <i>EUR</i>     |                 |                  |                              |  |   |
| EUR            | P               | 25               | DAX ECH, 06/10               | 106 875  | 3 849 063                                     |
| EUR            | S               | 170              | EURO STOXX 50 06/10          | (59 500)                                       | (4 880 700)                                   |
| EUR            | P               | 280              | STOXX 50 06/10               | 112 000  | 7 249 200                                     |
| JPY            | P               | 65               | NIKKEI INDEX 225 (SGP) 06/10 | 181 555  | 361 400 000                                   |
| USD            | S               | 9                | SP 500 06/10                 | (38 556)                                       | (2 631 150)                                   |
|                |                 |                  |                              | <b>302 374</b>                                 |   |

A total amount of EUR 1,098,500 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

*Im Posten „Bankguthaben“ ist ein Gesamtbetrag in Höhe von EUR 1 098 500 enthalten, der als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten zu Gunsten der Makler eingefroren wurde.*

*Depozitní marže uložená u obchodníka s cennými papíry jako záruka na termínované kontrakty činila EUR 1 098 500 a je zahrnuta v účetní položce „Hotovost v bankách“.*

*Depozitná marža uložená u obchodníka s cennými papiermi ako záruka na termínové kontrakty činila EUR 1 098 500 a je zahrnutá v položke „Hotovosť v bankách“.*

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

*Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.*

*Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.*

*Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.*

## Securities portfolio statement as at / Wertpapierbestand zum / Stav portfolia ke dni / Stav portfólia k 31/03/2010

| Currency | Quantity  | Name        | Market value          | % of net assets      |
|----------|-----------|-------------|-----------------------|----------------------|
| Währung  | Stückzahl | Bezeichnung | Marktwert             | % des Nettovermögens |
| Měna     | Množství  | Název       | Tržní hodnota         | % čistých aktiv      |
| Mena     | Množstvo  | Názov       | Trhová hodnota<br>EUR | % čistých aktiv      |

Units of UCITS and UCIs within the meaning of article 41 (1) e) of the Luxembourg law of December 20, 2002 / Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41 (1) (e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Podíly ve fondech UCITS a UCI ve smyslu čl. 41 odst. 1 písm. e) lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 / Podiely vo fondoch UCITS a UCI v zmysle čl. 41 ods. 1 písm. e) luxemburského zákona z 20. decembra 2002

|     |               |   |           |      |
|-----|---------------|---|-----------|------|
| EUR | 2.000         | AMUNDI TRESO ETAT   | 477 536   | 1.44 |
| EUR | 1 300.777     | BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS  | 180 091   | 0.54 |
| EUR | 10 201.000    | DEKA-GLOBAL CONVERGENCE RENTEN .CL.TF DIST.                                   | 437 317   | 1.32 |
| EUR | 77.000        | DEKA INSTITUTIONAL GELDMARKTGARANT CL.FT CAPT.                                | 422 370   | 1.28 |
| EUR | 39 831.000    | DEKA-TELEMEDIEN TF  | 1 323 186 | 3.99 |
| EUR | 11 116.000    | DEKALUX-BIOTECH CL.TF DIS.  | 1 323 138 | 3.99 |
| EUR | 37 373.000    | DEKALUX GLOBAL VALUE. TF  | 1 177 250 | 3.55 |
| EUR | 3 266.000     | DEKALUX-JAPAN DIS.  | 1 335 304 | 4.03 |
| EUR | 11 296.000    | DEKALUX-PHARMATECH TF FUND  | 1 290 681 | 3.90 |
| EUR | 25 094.000    | DEKALUX USA TF US   | 1 174 650 | 3.55 |
| EUR | 83 428.000    | HSBC GLOBAL INVESTMENT FUND EURO CORE CR.I C                                  | 1 675 985 | 5.06 |
| EUR | 11.570        | PARVEST EUROPE DIVIDEND INST.   | 815 790   | 2.46 |
| EUR | 12 074.970    | PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND I   | 1 629 034 | 4.92 |
| EUR | 14.640        | PARVEST FRANCE INSTITUTIONS   | 1 223 031 | 3.69 |
| EUR | 0.003         | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND I EUR           | 0         | 0.00 |
| EUR | 827 565.000   | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN SELECT CL.2 NAV.EUR             | 1 285 457 | 3.88 |
| GBP | 1 713 640.000 | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK EQUITY INCOME FUND-2-INC              | 1 273 513 | 3.84 |
| GBP | 1 907 992.000 | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - GLOBAL BOND FUND-I- G-ACC.               | 1 775 066 | 5.36 |
| GBP | 1 898 297.000 | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK GROWTH & INCOME FUND-2- INC           | 1 295 371 | 3.91 |
| GBP | 1 556 554.000 | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - UK SELECT FUND-2-INT                     | 1 298 501 | 3.92 |
| JPY | 30 130.000    | HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS JAPAN EQUITY I C.                                | 1 283 311 | 3.87 |
| JPY | 63.410        | PARVEST JAPAN INSTITUTIONS  | 1 241 468 | 3.75 |
| JPY | 1 306 005.000 | THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - JAPAN SMALLER COMPANIES FUND - YEN-2-ACC | 1 265 742 | 3.82 |
| USD | 94 922.000    | HSBC GIF GLOBAL EMERGING MARKETS BOND I C GLOBAL INVESTMENT FUND              | 1 853 108 | 5.59 |
| USD | 168 014.000   | HSBC GLOBAL EMERGING MARKETS LOC I C.   | 1 656 732 | 5.00 |
| USD | 147 275.000   | HSBC GLOBAL NEW WORLD INCOME L1 C   | 1 359 512 | 4.10 |
| USD | 9.240         | PARVEST EMERGING MARKET BOND INC  | 1 616 382 | 4.88 |
| USD | 14.630        | PARVEST USA INSTITUTIONS C EUROS  | 1 222 163 | 3.69 |

**TOTAL UNITS OF UCITS AND UCIS WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41 (1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF DECEMBER 20, 2002 / Anteile an OGAW- bzw.**

**OGA-Fonds gemäß Artikel 41 (1) (e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt / Celkem podíly ve fondech UCITS a UCI ve smyslu čl. 41 odst. 1 písm. e) lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 / Podiely vo fondoch UCITS a UCI v zmysle čl. 41 ods. 1 písm. e) luxemburského zákona z 20. decembra 2002 celkom**

**32 911 689 99.33**

**TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / Wertpapierbestand insgesamt / Investiční portfolio celkem / Celkom portfólio cenných papierov**

**32 911 689 99.33**

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

Geographic breakdown of the securities portfolio as at / *Geografische Aufgliederung der Anlagen zum / Rozdělení portfolia podle regionální alokace ke dni / Rozdelenie portfólia podľa regionálnej alokácie k 31/03/2010*

|  | <i>% of net assets / % des Nettovermögens / % čistých aktiv / % čistých aktiv</i> |
|--|---|
| Luxembourg / <i>Luxemburg / Lucembursko / Luxembursko</i>                                | 69.17   |
| United Kingdom / <i>Vereinigtes Königreich / Spojené království / Spojené kráľovstvo</i> | 24.73   |
| Germany / <i>Deutschland / Německo / Nemecko</i>   | 3.99  |
| France / <i>Frankreich / Francie / Francúzsko</i>  | 1.44  |
|  | <b>99.33</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.*  
*Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.*  
*Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.*



Forward foreign-exchange contracts as at / *Devisenterminkontrakte zum / Měnové forwardy ke dni / Menové forwardy k 31/03/2010*

| Currencies bought      | Amount        | Currencies sold       | Amount        | Unrealized gains/(losses)                      | Maturity          |
|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|--|-------------------|
| <i>Zukäufe</i>         | <i>Betrag</i> | <i>Verkäufe</i>       | <i>Betrag</i> | <i>Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) in</i> | <i>Fälligkeit</i> |
| <i>Kupovaná měna</i>   | <i>Částka</i> | <i>Prodávaná měna</i> | <i>Částka</i> | <i>Nerealizované zisky/(ztráty) v</i>          | <i>Splatnost</i>  |
| <i>Nakupovaná mena</i> | <i>Částka</i> | <i>Predávaná mena</i> | <i>Částka</i> | <i>Nerealizované výnosy/(straty) v</i>         | <i>Splatnosť</i>  |
|                        |               |                       |               | <i>EUR</i>                                     |                   |
| EUR                    | 5 560 223     | GBP                   | 4 964 000     | (25 387)                                       | 04/20/2010        |
| EUR                    | 3 899 878     | JPY                   | 479 100 000   | 61 541   | 04/20/2010        |
| EUR                    | 4 820 994     | USD                   | 6 562 000     | (67 695)                                       | 04/20/2010        |
| EUR                    | 2 759 614     | USD                   | 3 735 000     | (22 961)                                       | 04/20/2010        |
| JPY                    | 37 400 000    | EUR                   | 306 181       | (6 493)  | 04/20/2010        |
|                        |               |                       |               | <b>(60 995)</b>                                |                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Připojené poznámky jsou nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Priložené poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou týchto účtovných výkazov.

## Notes to the financial statements as at March 31, 2010

### Note 1. Activity

WORLDSELECT ONE (the “Fund”) is organized pursuant to Part I of the Luxembourg law of December 20, 2002 relating to Undertakings for Collective Investment and with the current version of the law of August 10, 1915 on trading companies.

As at the date of the report, the Fund consisted of two Sub-Funds:

- WORLDSELECT ONE First Selection
- WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

On March 31, 2010, the Sub-Fund WORLDSELECT ONE BNP Paribas First Selection changed its name in WORLDSELECT ONE First Selection and the Sub-Fund WORLDSELECT ONE BNP Paribas Asset Allocation in WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

The official language has been changed to English by a decision of the Extraordinary General Meeting of the shareholders held on July 24, 2009.

As at March 31, 2010, these Sub-Funds consisted only of shares of the “Classic” category.

The Sub-Fund WORLDSELECT ONE First Selection (expressed in EUR) is a Sub-Fund that invests mainly in shares/units of Undertakings for Collective Investment (“UCI”), which for their part invest in European and international equities.

To a reasonable degree, however, the Sub-Fund may hold liquid assets in its reference currency and in any other currency in which it invests.

Within the framework of the investment policy and for hedging purposes the Sub-Fund may moreover use the derivative instruments described in the prospectus. Potential investors should be aware that the use of derivatives may involve greater risks.

The objective of the Sub-Fund WORLDSELECT ONE Asset Allocation (expressed in EUR) is to invest in a discretionary manner according to a quantitative system which, based on an analysis of the performance of the Undertakings for Collective Investment in which the Sub-Fund invests, correlations between them and volatilities, will determine an asset allocation geared to current market conditions.

In order to achieve this objective, it will invest mainly in transferable securities issued anywhere in the world, and in shares and units issued by open-ended Undertakings for Collective Investment whose investment policy is to invest in such securities, without any restriction or limitation in terms of industrial or sectorial diversification, including equities, fixed and floating-rate bonds, zero-rate and convertible bonds, money market instruments, term deposits and cash.

Under exceptional circumstances, when required by the conditions on the financial markets, the Sub-Fund may invest its entire assets in term deposits and money market instruments in order to protect investors’ interests.

From April 1, 2010, the Management Company will receive for the “WORLDSELECT ONE Asset Allocation” Sub-Fund a performance fee corresponding to 15% of the difference, if positive, between the performance of each category of shares during the financial year and the benchmark index (i.e. Euribor 1M Index). This performance fee will be accrued at each Valuation Day. The performance fee will be paid at the end of each financial year. It may even be due in the case of a decrease in the Net Asset Value of each category of shares.

The Management Company shall pay the performance fee to the Investment Adviser.

## **Note 2. Principal accounting principles and methods**

### **2.1 Financial statements**

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to Undertakings for Collective Investments.

### **2.2 Valuation of the securities portfolio**

The target fund units held in the respective Sub-Fund are valued at the latest official net asset value available on the Valuation Day, as communicated by the fund concerned or, at the unofficial value if the latter is more recent (in such case based upon a probable net asset value estimated prudently and in good faith by the Board of Directors or based upon other sources, such as information from the manager of said UCI).

### **2.3 Conversion of foreign currencies**

The values of all assets and liabilities expressed in a currency other than that of the reference currency of the relevant Sub-Fund are converted at the foreign exchange rate of the valuation date. If the exchange rates are not available, they are determined prudently and in good faith, according to the procedures defined by the Board of Directors.

The principal exchange rates applied on March 31, 2010 were as follows:

1 EUR = 1.3422 USD  
1 EUR = 124.8246 JPY  
1 EUR = 0.8885 GBP

### **2.4 Futures contracts**

Futures contracts are valued at their realizable value, which is based on the closing price of the market on which these contracts are traded.

### **2.5 Forward foreign exchange contracts**

The disposal value of the forward foreign exchange contracts is based on the forward foreign exchange rates at the balance sheet date for the duration of the contracts.

### **2.6 Options contracts**

The value of options contracts dealt in on Regulated Markets is based upon the last available settlement price of such contracts on the Regulated Markets on which such options contracts are traded.

## **Note 3. Management fee**

The remuneration due to BNP Paribas Asset Management Luxembourg is payable monthly and is calculated on the basis of the average net asset value of the respective share category of a Sub-Fund for the past month.

This remuneration is fixed at a maximum of 1.85% per annum for the Sub-Fund WORLDSELECT ONE First Selection and at a maximum of 2.20% per annum for the Sub-Fund WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Due to the specific nature of the underlying UCI/UCITS, various expenses are debited to the Fund twice: those that are charged to the underlying funds by their service providers, and those that are charged to the Fund by its service providers. The management fee accounts for the largest portion of these expenses. That is why management fees that have been paid are partly reimbursed to the Fund. The amount of this reimbursement is negotiated on a case by case basis with the representatives of the underlying Funds. These fees are shown in the "Statement of operations and changes in net assets" under the heading "Retrocession of management fees".

The percentage of the management fees charged by the UCITS and/or UCIs in which the Fund invests varies between 0% and 2.50%.

#### **Note 4. Custodian Bank fee**

By way of remuneration for its services as Custodian Bank, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, shall receive from the Fund a fee that is payable monthly and consists of an annual percentage of a maximum of 0.10%. It is calculated and paid on the basis of the average net asset values of the net assets of the different Sub-Funds of the Fund for the month to which the fee relates.

#### **Note 5. Taxation**

The Fund is governed by the Luxembourg tax laws.

By virtue of the current legislation and regulations, the Fund is liable to an annual “Taxe d’abonnement” of 0.05%. This “Taxe d’abonnement” is payable quarterly and is calculated on the basis of the Fund’s net assets at the end of the quarter in question.

In the event of investments being made in other Luxembourg investment funds, this part of the net assets is exempted from the “Taxe d’abonnement”.

No fee or tax is payable in Luxembourg when shares in the Fund are issued, with the exception of the fixed levy which is payable upon establishment and which concerns the raising of capital.

The income received by the Fund may be subject to a withholding tax in the country of origin and is therefore collected by the Fund after deduction of this tax, which is neither eligible for setting off nor recoverable.

## Erläuterungen zum Finanzausweis zum 31. März 2010

### Erläuterung 1. Tätigkeit

WORLDSELECT ONE (der „Fonds“) ist gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und gemäß der aktuellen Fassung des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften organisiert.

Am Abschlussstichtag bestand der Fonds aus zwei Teilfonds:

- WORLDSELECT ONE First Selection
- WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Am 31. März 2010 wurde der Teilfonds WORLDSELECT ONE BNP Paribas First Selection umbenannt in WORLDSELECT ONE First Selection, der Teilfonds WORLDSELECT ONE BNP Paribas Asset Allocation in WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Durch Änderungsbeschluss der außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre vom 24. Juli 2009 ist die offizielle Sprache Englisch.

Per 31. März 2010 gehörten zu den genannten Teilfonds ausschließlich Aktien der Kategorie „Classic“.

Der (in EUR notierte) WORLDSELECT ONE First Selection ist ein Teilfonds, der hauptsächlich in Aktien/Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) investiert, die ihrerseits in europäischen und internationalen Aktien anlegen.

Der Teilfonds kann gleichwohl in angemessenem Umfang liquide Assets in seiner Referenzwährung und in jeder anderen Währung halten, in der Anlagen getätigt werden.

Im Rahmen der Anlagepolitik und zu Absicherungszwecken kann der Teilfonds ferner die im Verkaufsprospekt genannten Derivate einsetzen. Potenzielle Anleger sollten bedenken, dass der Einsatz von Derivaten mit erhöhten Risiken verbunden sein kann.

Ziel des (in EUR notierten) Teilfonds WORLDSELECT ONE Asset Allocation ist es, die Anlagen diskretionär nach einem quantitativen System zu tätigen, das – ausgehend von einer Analyse der Performance der Investmentfonds, in die der Teilfonds investiert sowie von der Korrelation zwischen ihnen und den Volatilitäten – zu einer an den aktuellen Marktbedingungen orientierten Asset Allocation führt.

Zu diesem Zweck investiert der Teilfonds hauptsächlich in weltweit begebene übertragbare Wertpapiere und in Aktien bzw. Anteile offener Investmentfonds, deren Anlagepolitik Anlagen in derartigen Wertpapieren vorsieht. Die Anlagen unterliegen keinen Beschränkungen in Bezug auf die sektorielle Diversifikation und umfassen Aktien, Anleihen mit fester und variabler Verzinsung, Nullkuponanleihen, Convertibles, Geldmarktinstrumente, Festgelder und Cash.

Unter besonderen Umständen und wenn es aufgrund der Bedingungen am Finanzmarkt geboten ist, kann der Teilfonds sein gesamtes Vermögen in Festgeldern und Geldmarktinstrumenten anlegen, um die Interessen der Anleger zu wahren.

Seit dem 1. April 2010 erhält die Managementgesellschaft für den Teilfonds „WORLDSELECT ONE Asset Allocation“ eine Performance Fee in Höhe der – positiven – Differenz zwischen der Performance jeder Aktienkategorie während des Geschäftsjahres und dem Referenzindex (Euribor 1M Index). Diese Performance Fee wird an jedem Bewertungstag abgerechnet und zurückgestellt. Die Performance Fee wird jeweils am Ende des Geschäftsjahres gezahlt. Sie kann auch im Falle eines Rückgangs des Nettoinventarwerts jeder Aktienkategorie anfallen.

Die Managementgesellschaft zahlt die Performance Fee an den Anlageberater.

## **Erläuterung 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden**

### **2.1 *Finanzausweis***

Der Jahresabschluss wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

### **2.2 *Bewertung des Wertpapierbestands***

Die im Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten amtlichen Nettoinventarwert bewertet, der am Bewertungstag verfügbar ist und vom betreffenden Fonds mitgeteilt wurde; alternativ kann die Bewertung zum inoffiziellen Nettoinventarwert erfolgen, wenn dieser jüngerer Datums ist (in diesem Fall basiert die Bewertung auf dem wahrscheinlichen Nettoinventarwert, der vom Verwaltungsrat vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzt wird, oder auf anderen Quellen wie beispielsweise Angaben des Managers des betreffenden OGA).

### **2.3 *Umrechnung von Fremdwährungen***

Die Werte aller Aktiva und Passiva, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs umgerechnet. Sind keine Wechselkurse verfügbar, werden sie vorsichtig und nach Treu und Glauben unter Anwendung der vom Verwaltungsrat festgelegten Methoden bestimmt.

Die am 31. März 2010 angewandten Wechselkurse der wichtigsten Währungen waren:

1 EUR = 1,3422 USD  
1 EUR = 124,8246 JPY  
1 EUR = 0,8885 GBP

### **2.4 *Terminkontrakte***

Die Terminkontrakte werden zu ihrem Veräußerungswert bewertet, der auf dem Schlusskurs des Marktes basiert, an dem diese Kontrakte gehandelt werden.

### **2.5 *Devisenterminkontrakte***

Der Veräußerungswert der Devisenterminkontrakte basiert auf den Devisenterminkursen am Bilanzstichtag für die Laufzeit der Kontrakte.

### **2.6 *Optionskontrakte***

Der Wert der an geregelten Märkten gehandelten Optionskontrakte basiert auf dem letzten verfügbaren Abrechnungskurs solcher Kontrakte an den geregelten Märkten, an denen solche Optionskontrakte gehandelt werden.

## **Erläuterung 3. Managementgebühr**

Die BNP Paribas Asset Management Luxembourg zustehende Vergütung ist monatlich zahlbar und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienklasse eines Teilfonds für den abgelaufenen Monat berechnet.

Diese Vergütung ist für den Teilfonds WORLDSELECT ONE First Selection auf maximal 1,85% jährlich und für den Teilfonds WORLDSELECT ONE Asset Allocation auf maximal 2,20% jährlich festgesetzt.

Aufgrund der Besonderheiten der zugrunde liegenden OGA/OGAW werden dem Fonds verschiedene Aufwendungen zweimal belastet. Dies sind zum einen die Aufwendungen, die den zugrunde liegenden Fonds von ihren Dienstleistern in Rechnung gestellt werden, zum anderen die Aufwendungen, die dem Fonds von seinen Dienstleistern berechnet werden. Der Großteil dieser Aufwendungen entfällt auf die Managementgebühr. Daher werden dem Fonds gezahlte Managementgebühren teilweise zurückerstattet. Die Höhe dieser Rückerstattung wird von Fall zu Fall mit den Vertretern der zugrunde liegenden Fonds ausgehandelt. Diese Gebühren sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter dem Posten „Rückvergütung der Verwaltungsgebühr“ ausgewiesen.

Die von den OGAW bzw. OGA, in die der Fonds investiert, in Rechnung gestellten Managementgebühren bewegen sich zwischen 0% und 2,50%.

#### **Erläuterung 4. Depotbankgebühr**

Als Vergütung für ihre Dienste als Depotbank erhält die Luxemburger Niederlassung von BNP Paribas Securities Services vom Fonds eine monatlich zahlbare Gebühr in Höhe von maximal 0,10% jährlich. Sie wird auf der Basis der durchschnittlichen Nettoinventarwerte der Nettovermögen der verschiedenen Teilfonds für den Monat, auf den sich die Gebühr bezieht, berechnet und gezahlt.

#### **Erläuterung 5. Besteuerung**

Der Fonds unterliegt den Luxemburger Steuergesetzen.

Aufgrund der geltenden Gesetze und Verordnungen unterliegt der Fonds einer jährlichen „Taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,05%. Diese ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des Nettovermögens des Fonds am Ende des jeweiligen Quartals berechnet.

Werden Anlagen in andere Luxemburger Investmentfonds getätigt, ist dieser Teil des Nettovermögens von der „Taxe d’abonnement“ befreit.

In Luxemburg fallen bei der Ausgabe von Aktien des Fonds keine Gebühren oder Steuern an. Eine Ausnahme gilt für die feste Abgabe, die bei der Gründung zu zahlen ist und die Kapitalbeschaffung betrifft.

Die vom Fonds vereinnahmten Erträge unterliegen im Ursprungsland möglicherweise einer Quellensteuer und werden daher vom Fonds nach Abzug dieser Steuer vereinnahmt, die weder verrechnet noch rückerstattet werden kann.

## Poznámky k účetním výkazům k 31. březnu 2010

### Poznámka 1. Činnost

WORLDSELECT ONE (dále jen „fond“ je organizován podle části I lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 o subjektech kolektivního investování a podle zákona ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech, ve znění pozdějších změn.

K datu této zprávy fond sestává ze dvou podfondů:

- WORLDSELECT ONE First Selection
- WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Ke dni 31. března 2010 byl změněn název podfondu WORLDSELECT ONE BNP Paribas First Selection na WORLDSELECT ONE First Selection a název podfondu WORLDSELECT ONE BNP Paribas Asset Allocation na WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Z rozhodnutí mimořádné valné hromady akcionářů, která se konala dne 24. července 2009, byl úřední jazyk fondu změněn na angličtinu.

Ke dni 31. března 2010 obsahují portfolia těchto podfondů pouze akcie kategorie „Classic“.

Podfond WORLDSELECT ONE First Selection (denominovaný v EUR) investuje přednostně do podílových listů nebo akcií subjektů kolektivního investování (UCI), jejichž portfolia obsahují evropské i světové akcie.

Podfond může nicméně udržovat ve svém portfoliu přiměřené množství likvidních aktiv v referenční měně resp. v každé další měně, ve které investuje.

V rámci investiční politiky, jakož i z důvodů zajištění, může podfond rovněž používat finanční deriváty popsané v prospektu. Upozorňujeme však potenciální investory na skutečnost, že investice do derivátů může být spojena se zvýšeným rizikem.

Cílem podfondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation (denominovaného v EUR) je investovat podle volného uvážení a v rámci kvantitativní metody alokace aktiv založené na analýze výkonnosti fondů kolektivního investování, do kterých podfond investuje, přičemž korelace výkonnosti s volatilitou určuje alokaci aktiv přizpůsobenou aktuálním podmínkám trhu.

K dosažení tohoto cíle bude fond investovat především do převoditelných cenných papírů emitovaných v kterékoli zemi světa, do akcií a podílových listů emitovaných otevřenými fondy kolektivního investování, jejichž investiční politikou je investovat do takovýchto cenných papírů bez jakéhokoli omezení, pokud jde o průmyslovou nebo oborovou diverzifikaci, jakož i do akcií a dluhopisů s pevnou, pohyblivou nebo nulovou úrokovou sazbou, převoditelných dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, termínovaných vkladů a hotovosti.

Za výjimečných okolností a v případě, že to vyžaduje situace na finančních trzích, má podfond možnost investovat veškerá aktiva do nástrojů peněžního trhu za účelem ochrany zájmů investorů.

Počínaje dnem 1. dubna 2010 bude podfond „WORLDSELECT ONE Asset Allocation“ vyplácet správní společnosti výkonnostní provizi ve výši 15 % z kladného rozdílu mezi výkonností jednotlivých kategorií akcií za finanční rok a výkonností srovnávacího indexu (Euribor 1M) v průběhu finančního roku. Tato výkonnostní provize bude vypočtena vždy v den ocenění.

Výkonnostní provize bude splatná na konci každého finančního roku. Nárok na výkonnostní provizi může vzniknout i v případě poklesu čisté hodnoty aktiv jednotlivých kategorií akcií.

Správní společnost vyplatí výkonnostní provizi investičnímu poradci.



## **Poznámka 2. Hlavní účetní zásady a postupy**

### **2.1 Finanční výkazy**

Finanční výkazy jsou vyhotoveny dle lucemburských platných předpisů, kterým podléhají subjekty kolektivního investování.

### **2.2 Ocenění portfolia cenných papírů**

Podílové listy cílového fondu obsažené v příslušném podfondu jsou oceňovány na základě příslušným fondem sdělené poslední oficiální čisté inventární hodnoty, která je dostupná v rozhodný den, popř. dle posledního neoficiálního odhadu jejich hodnoty, jestliže tento odhad je pozdějšího data (a vychází z pravděpodobné inventární hodnoty stanovené obezřetně a v dobré víře představenstvem nebo z jiných zdrojů, například z informací investičního manažera příslušného investičního fondu).

### **2.3 Přepočítání cizích měn**

Hodnota veškerých čistých aktiv a pasiv v portfoliu vyjádřených v jiné měně než je měna příslušného podfondu se převedou ve směnném kurzu platném ke dni ocenění. Nejsou-li směnné kurzy k dispozici, budou tato aktiva a pasiva oceněna obezřetně a v dobré víře v souladu s postupy, který stanoví představenstvo společnosti.

K přepočtům byly použity hlavní směnné kurzy platné k 31. březnu 2010:

1 EUR = 1,3422 USD  
1 EUR = 124,8246 JPY  
1 EUR = 0,8885 GBP

### **2.4 Futures**

Futures jsou oceňovány na základě jejich prodejní hodnoty, odpovídající uzavíracímu kurzu trhu, na kterém jsou obchodovány.

### **2.5 Měnové forwardy**

Prodejní hodnota měnových forwardů je stanovena na základě forwardového směnného kurzu platného pro zbytkovou dobu platnosti forwardového kontraktu v den účetní uzávěrky.

### **2.6 Opce**

Hodnota opcí obchodovaných na regulovaných trzích je stanovována na základě jejich posledního známého zúčtovacího kurzu na regulovaném trhu, na kterém jsou tyto opce obchodovány.

## **Poznámka 3. Správní poplatky**

Provize za správu portfolia vyplácená společností BNP Paribas Asset Management Luxembourg je splatná měsíčně a vypočítává se na základě průměrné hodnoty čistých aktiv příslušné kategorie akcií podfondu za uplynulý měsíc.

Maximální výše této provize odpovídá roční sazbě 1,85 % pro podfond WORLDSELECT ONE First Selection a 2,20 % pro podfond WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Vzhledem ke specifické povaze podkladových UCI/UCITS jsou fondu účtovány různé provize dvakrát: jsou to jednak provize, které účtují jednotlivým podfondům jejich poskytovatelé služeb a jednak provize, které fondu účtují jeho poskytovatelé služeb. Největší část těchto provizí představují správní poplatky. Z toho důvodu je část odvedených správních poplatků fondu zpětně hrazena. Výška této zpětné úhrady se stanoví v jednotlivých případech na základě dohody se zástupci podkladového fondu. Tyto poplatky jsou uvedeny ve „Výkazu transakcí a změn čistých aktiv“ v řádku „Vrácené správní poplatky“.

Percentuální výše správních poplatků účtovaných fondy UCITS resp. UCI, do kterých fond investuje, se pohybuje v rozmezí od 0 % do 2,50 %.

#### **Poznámka 4. Poplatky za úschovu cenných papírů**

Odměnou za poskytované služby uschovatele cenných papírů vyplatí fond lucemburské pobočce banky BNP Paribas Securities Services měsíčně splatnou provizi kalkulovanou z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých podfondů společnosti za uplynulý měsíc a odpovídající roční procentní sazbě v maximální výši 0,10 % této hodnoty. Tato provize je kalkulována a splácena měsíčně na základě odhadu průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých podfondů fondu.

#### **Poznámka 5. Zdanění**

Společnost podléhá lucemburským daňovým zákonům.

Podle platných zákonů a právních předpisů podléhá fond ročnímu registračnímu poplatku („taxe d’abonnement“), který činí 0,05 % hodnoty čistých aktiv fondu. Tento poplatek je splatný čtvrtletně a je kalkulován z čisté hodnoty aktiv fondu na konci příslušného čtvrtletí.

V případě investic do jiných lucemburských investičních fondů je odpovídající část čisté hodnoty aktiv vyjmuta ze zdanění.

V Lucembursku nevznikají fondu z emise akcií žádné poplatky ani daně, s výjimkou pevných poplatků spojených s opatřením základního jmění, které jsou hrazeny při založení společnosti.

Příjmy fondu mohou podléhat srážkové dani v zemi původu. Fond zaúčtuje tyto příjmy po srážce, která není odpočitatelným ani refundovatelným nákladem.

## Poznámky k účtovným výkazom k 31. marcu 2010

### Poznámka 1. Činnosť

WORLDSELECT ONE (ďalej iba „fond“) je organizovaný podľa časti I luxemburského zákona z 20. decembra 2002 o subjektoch kolektívneho investovania ako aj podľa zákona z 10. augusta 1915 o obchodných spoločnostiach, v aktuálnom znení.

K dátumu zostavovania tejto správy pozostáva fond z dvoch podfondov:

- WORLDSELECT ONE First Selection
- WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Ku dňu 31. marca 2010 bol zmenený názov podfondu WORLDSELECT ONE BNP Paribas First Selection na WORLDSELECT ONE First Selection a názov podfondu WORLDSELECT ONE BNP Paribas Asset Allocation na WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

K 31. marcu 2010 pozostávajú tieto podfondy iba z akcií kategórie „Classic“.

Podfond WORLDSELECT ONE First Selection (denominovaný v EUR) investuje prevažne do akcií alebo akcií fondov kolektívneho investovania, ktorých portfólia obsahujú európske a medzinárodné akcie.

Podfond môže vo svojom portfóliu v primeranom množstve udržiavať likvidné prostriedky v referenčnej mene a v každej inej mene, v ktorej investuje.

V rámci investičnej politiky ako aj z dôvodov zaistenia môže podfond používať deriváty uvedené v prospekte. Potenciálnych investorov však upozorňujeme na skutočnosť, že investícia do derivátov môže byť spojená so zvýšeným rizikom.

Cieľom podfondu WORLDSELECT ONE Asset Allocation (denominovaného v EUR) je investovať podľa voľného uváženia a v rámci kvantitatívnej metódy alokácie aktív založenej na analýze výkonnosti fondov kolektívneho investovania, do ktorých podfond investuje, pričom korelácia výkonnosti s volatilitou určuje alokáciu aktív prispôbenú aktuálnym podmienkam trhu.

K dosiahnutiu tohto cieľa bude fond investovať predovšetkým do prevoditeľných cenných papierov emitovaných v ktorejkoľvek krajine sveta, do akcií a podielových listov emitovaných otvorenými fondmi kolektívneho investovania, ktorých investičnou politikou je investovať do takýchto cenných papierov bez akéhokoľvek obmedzenia, pokiaľ ide o priemyslovú alebo odborovú diverzifikáciu, ako aj do akcií a dlhopisov s pevnou, pohyblivou alebo nulovou úrokovou sadzbou, prevoditeľných dlhopisov, nástrojov peňažného trhu, termínovaných vkladov a hotovosti.

Za výnimočných okolností a v prípade, že to vyžaduje situácia na finančných trhoch, má podfond možnosť investovať akékoľvek aktíva do nástrojov peňažného trhu za účelom ochrany záujmov investorov.

Od 1. apríla 2010 bude podfond „WORLDSELECT ONE Asset Allocation“ vyplácať správnej spoločnosti výkonnostnú províziu vo výške 15 % z kladného rozdielu medzi výkonnosťou jednotlivých kategórií akcií za finančný rok a výkonnosťou porovnávacieho indexu (Euribor 1M) v priebehu finančného roku. Táto výkonnostná provízia bude vypočítaná vždy v deň ocenenia.

Výkonnostná provízia bude splatná na konci každého finančného roku. Nárok na výkonnostnú províziu môže vzniknúť aj v prípade poklesu čistej hodnoty aktív jednotlivých kategórií akcií.

Správna spoločnosť vyplatí výkonnostnú províziu investičnému poradcovi.

## **Poznámka 2. Hlavné účtovné zásady a metódy**

### **2.1 Finančné správy**

Finančné správy sú zostavované podľa luxemburských platných predpisov, ktorým podliehajú subjekty kolektívneho investovania.

### **2.2 Ocenenie portfólia cenných papierov**

Podielové listy cieľového fondu nachádzajúce sa v podfonde sa oceňujú podľa poslednej oficiálne zistenej a príslušným fondom oznámenej čistej inventárnej hodnoty, resp. podľa posledného neoficiálneho odhadu ich hodnoty, ak má tento odhad novší dátum (a vychádza z pravdepodobnej inventárnej hodnoty stanovenej starostlivo a v dobrej viere predstavenstvom, alebo z iného zdroja, napríklad z informácií investičného manažéra cieľového fondu).

### **2.3 Prevod cudzej meny**

Hodnota všetkých aktív a pasív v portfóliu vyjadrených v inej mene, než je mena podfondu, sa prevedie výmenným kurzom platným v deň ocenenia. Ak výmenné kurzy nebudú k dispozícii, budú určené starostlivo a v dobrej viere a podľa metód, stanovených predstavenstvom.

Pri konverzii boli použité nasledujúce výmenné kurzy platné k 31. marcu 2010:

1 EUR = 1.3422 USD  
1 EUR = 124.8246 JPY  
1 EUR = 0.8885 GBP

### **2.4 Futuritné kontrakty**

Futuritné kontrakty sa oceňujú na základe ich predajnej hodnoty, ktorá sa zakladá na uzatváracom kurze trhu, na ktorom sa tieto kontrakty obchodujú.

### **2.5 Menové forwardy**

Predajná hodnota menových forwardov závisí od forwardových kurzov platných pre zostávajúcu dobu platnosti forwardového kontraktu v deň účtovnej závierky.

### **2.6 Opcie**

Hodnota opcií obchodovaných na regulovaných trhoch sa stanoví na základe ich poslednej známej zúčtovacej ceny na regulovanom trhu, na ktorom sa tieto opcie obchodujú.

## **Poznámka 3. Správny poplatok**

Provízia za správu portfólia, vyplácaná spoločnosti BNP Paribas Asset Management Luxembourg je splatná mesačne a vypočítava sa na základe priemernej hodnoty čistých aktív príslušnej kategórie akcií podfondu za uplynulý mesiac.

Maximálna výška tejto provízie zodpovedá ročnej sadzbe 1,85 % pre podfond WORLDSELECT ONE First Selection a 2,20 % pre podfond WORLDSELECT ONE Asset Allocation.

Vzhľadom k špecifickej povahe investícií do podkladových fondov UCI/UCITS sa fondu niektoré poplatky účtujú dvakrát: Jednak sú to poplatky, ktoré účtujú poskytovatelia služieb jednotlivých podfondov a jednak poplatky, ktoré si započítavajú poskytovatelia služieb zastrešujúceho fondu. Správne poplatky predstavujú najväčší podiel týchto nákladov. Správne poplatky sa preto fondu čiastočne uhrádzajú späť. Výška každej spätnej úhrady je predmetom dohody so zástupcami podkladových fondov. Vo výkaze transakcií a zmien čistých aktív sa tieto poplatky vykazujú v položke „Vrátenie správnych poplatkov“.

Percentuálny podiel správnych poplatkov vyplácaných fondom UCITS a UCI, do ktorých fond investuje, sa pohybuje v rozmedzí od 0 do 2,50 %.

#### **Poznámka 4. Poplatky za úschovu cenných papierov**

Za činnosť depozitára obdrží luxemburská pobočka banky BNP Paribas Securities Services od fondu mesačne splatnú províziu, kalkulovanú z priemernej čistej hodnoty aktív jednotlivých podfondov fondu za uplynulý mesiac a zodpovedajúcu ročnej percentuálnej sadzbe vo výške max. 0,10 % tejto hodnoty. Tato provízia sa kalkuluje a spláca mesačne na základe odhadu priemernej čistej hodnoty aktív jednotlivých podfondov fondu.

#### **Poznámka 5. Daňový režim**

Spoločnosť podlieha luxemburským daňovým zákonom.

Na základe platných zákonov a nariadení podlieha fond ročnej paušálnej dani „taxe d’abonnement“ vo výške 0,05 % hodnoty čistých aktív fondu. Táto paušálna daň je splatná štvrťročne a kalkuluje sa na základe hodnoty čistých aktív spoločnosti na konci príslušného štvrťroka.

V prípade investícií do iných luxemburských investičných fondov sa táto časť čistej inventárnej hodnoty z paušálneho zdanenia vyjme.

Z emisií akcií nevznikajú fondu v Luxembursku žiadne poplatky ani dane, s výnimkou jednorazového poplatku za povolenie k prijímaniu investícií, ktorý je splatný pri založení fondu.

Prijmy fondu môžu v krajine pôvodu podliehať zrážkovej dani. Spoločnosť preto zaúčtuje prijmy po stiahnutí tejto zrážkovej dane, ktorá nie je odpočítateľným nákladom a ani nemožno požadovať jej refundáciu.





BNP Paribas Asset Management

Fischer Francis Trees & Watts

Fridson Investment Advisors

Malbec Partners

Overlay Asset Management

Fauchier Partners

BNP Paribas Private Equity

Antin Infrastructure Partners

BMCI Gestion

Shinhan BNP Paribas AMC

Sundaram BNP Paribas Asset Management

SYWG BNP Paribas Asset Management

TEB Asset Management

SAIB BNP Paribas Asset Management

BancoEstado Administradora General de Fondos

BNP Paribas Epargne & Retraite Entreprises

BNP Paribas Gestion Privée sous Mandat

CamGestion

FundQuest

Impax Asset Management

[www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com)



**BNP PARIBAS**  
**INVESTMENT PARTNERS**