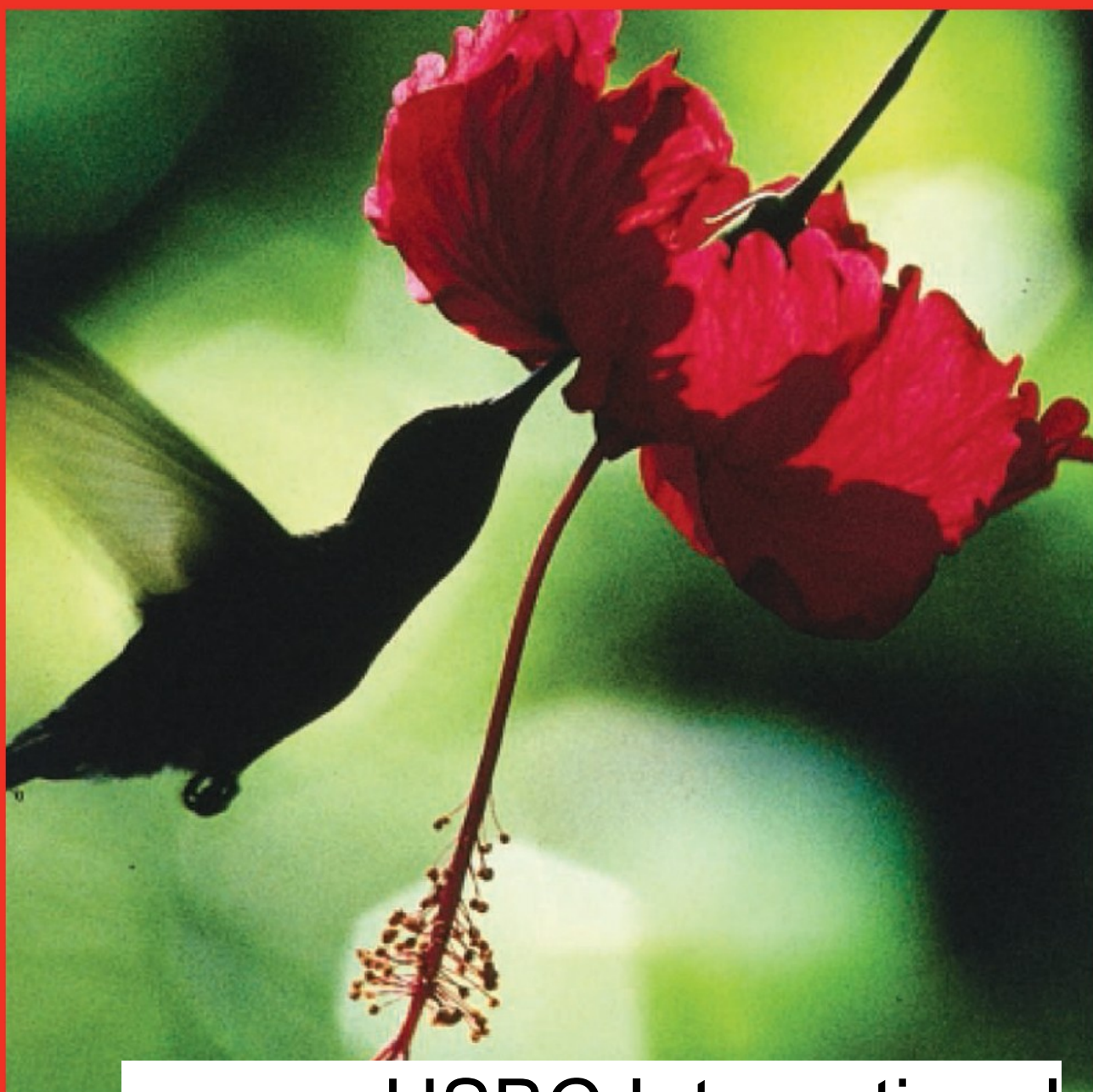




HSBC International Select Fund

Výroční zpráva pro rok končící ke dni 31.března 2006

Annual Report for the year ended 31 March 2006

Ředitelé a Administrativa

SPRÁVNÍ RADA

Guy Anthony Hamilton (předseda)
Chief Executive Officer
(nejvyšší výkonný vedoucí)
HSBC Bank International Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

Timothy James Charman
Senior Investment Operations Manager
(vedoucí manažer investičních operací)
HSBC Bank International Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

Geoffrey Cook
Head of Personal Financial Services
(vedoucí personálních finančních služeb)
HSBC Bank International Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

Christopher John Meade Keirle
Executive Director (výkonný ředitel),
HSBC Bank Middle East Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

Daniel Vincent Massey
Senior Manager Global Funds and Investments
(hlavní manažer, globální fondy a investice)
HSBC Bank International Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

John Stanley Wetherall (od 24. června 2005)
Chief Executive Officer
(nejvyšší výkonný vedoucí)
HSBC Investments (International) Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

REGISTROVANÁ KANCELÁŘ
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Velkovévodství Lucemburské

MANAŽERSKÁ SPOLEČNOST

HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.
40, avenue Monterey,
L-2163 Luxembourg
Velkovévodství Lucemburské

REGISTRAČNÍ A VYPLÁČEJÍCÍ AGENT

First European Transfer Agent (do 2.ledna 2006)
5, Rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
Velkovévodství Lucemburské

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
(od 2.ledna 2006)
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Velkovévodství Lucemburské

SPRÁVNÍ A ADMINISTRATIVNÍ AGENT, SPOLEČNÝ, DOMÁCÍ A VYPLÁČEJÍCÍ AGENT

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
(do 1.června 2006)
69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Velkovévodství Lucemburské

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
(od 1.června 2006)
5, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Velkovévodství Lucemburské

INVESTIČNÍ PORADCE

HSBC Investments (UK) Limited
78 St. James's Street, London SW1A 1EJ, Anglie

DISTRIBUTOR

HSBC Bank International Limited
HSBC House, Esplanade, St Helier
Jersey JE1 1HS, Channel Islands

AUDITOŘI

KPMG Audit S.á.r.l.
31, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Velkovévodství Lucemburské

PRÁVNÍ PORADCI

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg
Velkovévodství Lucemburské

Vydáno společností HSBC International Limited. HSBC Bank International Limited má licenci u komise Jersey Financial Services pro bankovníctví, pro zprostředkování všeobecného pojištění, pro kolektivní investiční schéma a investiční obchod. Dále má licenci u komise Guernsey Financial Services pro bankovníctví, pro kolektivní investiční schéma a investiční obchod, a další licenci u komise the Isle of Man Financial Supervision pro bankovníctví a investiční obchod.

Informace akcionářům

Výroční valné shromáždění je každoročně pořádáno v registrované kanceláři v Lucemburgu ve 12.00 poslední pátek v měsíci červnu (nebo, pokud tento den není v Lucembursku dnem obchodním, následující obchodní den v Lucembursku).

Ostatní valná shromáždění akcionářů se budou konat v místech a časech, která jsou stanovena v poznámkách o těchto shromážděních.

Oznámení o valném shromáždění jsou podle lucemburského práva v Lucembursku publikována v *Memorial* a v *Luxemburger Wort* a v jiných podobných novinách, které ředitelé mohou zvolit. V tomto oznámení bude určeno místo a čas konání shromáždění, podmínky vstupu, agenda, kворum a volební požadavky. Požadavky vztahující se k účasti, kvoru a většině se řídí stanovami ve člancích o Společnosti. Další oznámení mohou být zveřejněna v *Luxemburger Wort*, a nebo v podobných novinách na základě rozhodnutí ředitelů.

Finanční období Společnosti končí k 31.březnu každého roku. Výroční zpráva obsahuje auditované konsolidované finanční účty Společnosti vyjádřené v americkém dolaru s ohledem na předešlý finanční rok a s detaily o každém podfondu v příslušné měně, ve které je jeho čisté jmění vyjádřeno. Tato zpráva je zaslána akcionářům na jejich adresu, která je uvedena v registru Společnosti, a je také k dispozici v registrované kanceláři.

Dále je publikována neauditovaná mezivýroční zpráva, která obsahuje podobné informace jako zpráva výroční. Ta je zaslána akcionářům do dvou měsíců od konce pololetního období, což je 30.září. Kopie všech zpráv jsou k dispozici v registrované kanceláři.

Čisté jmění připadající na akcii v každém podfondu je k dispozici v registrované kanceláři a bude publikováno na webových stránkách distributora, HSBC Bank International Limited.
www.offshore.hsbc.com

Investiční cíle

Investičním cílem Společnosti je získat dlouhodobý kapitálový zisk investicemi v otevřených investičních fondech. Tyto investiční fondy budou především investovány v globálních akciích a trzích dluhopisů. Společnost bude hledat možnosti rozšíření investic na akciových trzích a trzích dluhopisů. Tohoto cíle bude dosaženo rozsáhlým rozšířením napříč geografickými regiony, investičními sektory a investičními styly. Manažer bude aktivně řídit riziko pozic.

Investice jsou prováděny jen v investičních fondech, které jsou kvalifikovány jako UCITS fondy a v rozsahu, který je povolen investičními restrikcemi: jinými oprávněnými fondy (jak je uvedeno v Prospektu).

Informace akcionářům - pokračování

Při naplňování investičních cílů Společnosti se ředitelé po celou dobu také snaží udržovat vhodnou úroveň likvidity ve jmění u každého podfondu, aby na žádost akcionářů mohlo vykoupení akcií za běžných podmínek proběhnout bez prodlení. Kromě těchto požadavků na likviditu, budou ředitelé obvykle očekávat, že Společnost bude plně investována.

Ředitelé mohou čas od času, podle dodatku k Prospektu, založit další pod-fondy, které mohou mít odlišné investiční cíle a politiku, než ta, která byla uvedena výše.

I když ředitelé vynaloží své úsilí, aby dosáhli investičních cílů, nemohou garantovat rozsah v jakém budou investiční cíle dosaženy. Hodnota akcií a příjmy z nich mohou klesat i růst a investoři nemusí dosáhnout hodnoty počátečních investic. Změny v sazbách zahraničních měn mohou také způsobit snížení či zvýšení hodnoty akcií. Z toho důvodu by měly být investice ve Společnosti posuzovány jako investice dlouhodobé.

Za pod-fond:

I Cautious

Cílem tohoto podfondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového růstu. Toho bude dosaženo investováním do rozmanitého portfolia s vysokým procentem investičních fondů, které investují především do cenných papírů s fixním úrokem. Portfolio bude běžně obsahovat vysoké procento čistého jmění v nominální hodnotě amerického dolaru.

II Balanced

Cílem tohoto pod-fondu je získat dlouhodobý kapitálový růst. Toho bude dosaženo investováním do rozmanitého portfolia s vysokým procentem investičních fondů, které primárně investují do akciových cenných papírů. Portfolio bude běžně obsahovat vysoké procento čistého jmění v nominální hodnotě amerického dolaru.

III Adventurous

Cílem tohoto podfondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového růstu. Toho bude dosaženo investováním do rozmanitého portfolia, které se skládá z investičních fondů, které primárně investují do akciových cenných papírů. Portfolio bude běžně obsahovat vysoké procento čistého jmění v nominální hodnotě amerického dolaru.

Žádné úpisy nemohou být obdrženy na základě finančních zpráv. Úpisy jsou platné je na základě nynějšího prospektu, který je doprovázen aktuální výroční zprávou a nejnovější mezi-výroční zprávou, pokud je tato publikována.

Zpráva Investičního Poradce

Přehled fondu a výkonnosti

Adventurous Portfolio

Výnos portfolia byl ve sledovaném období ve výši 18,2%, což bylo o 0,2% lepší než výnos benchmark ve výši 18,0% (MSCI World Index). Nicméně tento výnos byl o trochu nižší než výnos cílové skupiny ve výši 19,0% (Lipper Global Equity).

Napříč celým obdobím jsme upřednostňovali akcie Pacific- ex Japan a akcie jiných rozvíjejících se trhů, a současně jsme si udržovali podvážené pozice v akciích US. Ekonomické fundamenty pro pacifické a jiné rozvíjející se země jsou stále silné a zhodnocení je i nadále atraktivní ve srovnání s ostatními trhy. Tyto pozice přispěly k dobré výkonnosti v tomto období.

Balanced Portfolio

Ve sledovaném období byl výnos portfolia 12,2%, což bylo o 1,2% lepší než benchmark, jehož výnos byl 11,0% (70% MSCI World/ 30% Lipper Global Bond Sector Average). Na druhé straně nedosáhl výnosu cílové skupiny ve výši 19,3% (Lipper Global Mixed Asset USD Aggressive). Je třeba zdůraznit, že Balanced portfolio má mnohem konzervativnější pozice než někteří členové cílové skupiny, a vzhledem k tomu, že některé riskantnější oblasti akciových trhů měly v tomto období dobrou výkonnost, zaostala naše výkonnost za průměrem cílové skupiny.

Cautious Portfolio

Ve sledovaném období výnos portfolia dosáhl 3,7%, což bylo o 1,6% lepší než výnos benchmark ve výši 2,1% (30% MSCI World/ 70% Lipper Global Bond Sector Average). Avšak nedosáhl výkonnosti cílové skupiny ve výši 5,7% (Lipper Global Mixed Asset USD Conservative).

Na začátku tohoto období byl náš výhled u globálních trhů dluhopisů stále ještě negativní. Výnosy se lehce zvýšily ve srovnání s předešlými rokem, kdy byly považovány na absolutním minimu, ale i přesto byly neatraktivní. Následně jsme u portfolií Balanced a Cautious udržovaly podvážené pozice v dluhopisech a do stejné míry převážené pozice v akciích. I přes nedávné pozitivní pohyby na akciových trzích jsme věřili, že budou i nadále atraktivní, protože výnosy společností udržovaly tempo a tak zhodnocení nezdražilo. Tato pozice byla udržena po celé období a podpořila výkonnost.

U fondu Adventurous, v portfoliích Balanced a Cautious jsme i nadále upřednostňovali pacifické trhy vyjma Japonska a rozvíjejících se akciových trhů a zároveň jsme udržovaly podvážené pozice v akciích US. Tyto pozice podpořily výkonnost portfolií.

Zpráva Investičního Poradce - pokračování

Naši manažeři fixních příjmů (u portfolií Balanced a Cautious) měly výkonnost relativně dobrou vzhledem k jejich benchmarks a celkově udžovaly tempo s trhy. Změny, které jsme udělali u komponentů portfolia akcií US spočívaly ve jmenování manažera s nižším rizikem a vylepšily výnosy, ačkoli je zde stále prostor na zlepšení v této oblasti a stále pilně pracujeme na hledání nových přístupů, které jak věříme v budoucnu podpoří hodnotu. V oblasti našich akciových pozic, kde jsme byly v tomto období velmi úspěšné především díky našim akciím kontinentální Evropy a náš úspěch především spočíval v systematickém přístupu JP Morgan European fondu, což podpořilo hodnotu všech tří portfolií.

Investiční přehled

US

Obavy, které se soustředily na udržitelnost ekonomického růstu US dolehly na začátku období na americké akcie, ale i přesto byl za posledních dvanáct měsíců zaznamenán růst S&P 500 indexu o 11,73%. I když byla úroveň výnosu velmi dobrá, akcie US zaostávaly ve velké míře za členy cílové skupiny. To vše způsobily obavy o to, jak vysoko budou stoupat úrokové sazby, protože federální rezervy pokračovaly ve své politice návratu úrokových sazeb na neutrálnější hodnoty. Trhy Spojených států se musely vyrovnat s důsledky hurikánů, které zasáhly golfské pobřeží Spojených států. Zvýšily prudce ceny ropy a vzrostly tak obavy z rostoucích inflačních tlaků.

Odchod do důchodu Alana Greenspana, po 19-ti letech v čele federálních rezerv také mohl znervóznit trh, ale jeho nástupce, Ben Bernanke, rychle projevil ve svém prvním projevu ke kongresu silný smysl pro pokračování v nastavené politice. Akciové trhy US se posunuly ve sledovaném období výše a zvýšil se investorský optimismus, který vyplýval z možnosti, že úrokové sazby by již mohly být blízko svého maxima, což by fungovalo jako katalyzátor. Trvale silné korporální výsledky a zprávy M&A byly rovněž v čele vývoje v US a cenová nabídka AT&T's za konkurenční telekomunikační skupinu Bell South patří mezi nejvyšší profilové dohody.

Evropa kromě Spojeného Království

Index FTSE Europe ex UK vzrostl za poslední rok o 24,88%. Tato silná výkonnost akciového trhu byla podpořena kombinací postupného zlepšování ekonomických údajů a optimistickým korporálním přílivem zpráv. Zatímco zlepšení ekonomiky eurozóny, především ve Francii a Německu, pobídlo v březnu evropskou centrální banku (ECB) ke zvýšení úrokových sazeb o 0,25% až o 2,50%, investoři se zaměřily na korporální zisky a na potenciál příležitostí Merger a Acquisition (M&A). Vylepšující se ekonomický obraz dodal podnět v tomto období, který

Zpráva Investičního Poradce - pokračování

zaznamenal regionální silně příznivý příspěvek z akcií ropy z historicky vysokých cen ropy. Na pozadí robustní korporální ziskovosti a potenciálu aktivit M&A dosáhly mnohé akciové trhy v regionu mnoholetých maxim.

Spojené Království

Akciový trh Spojeného Království rovněž v tomto období zaznamenal silné výnosy. FTSE All Share navýšil o 17,51% a byl podpořen silou v příznivě nakloněných zdrojích a finančních sektorech. Výkonnost akciových trhů byla na začátku období docela utlumená a obavy o zdraví, jak globální, tak domácí ekonomiky způsobily zvýšenou opatrnost investorů. Nicméně, srpnové snížení úrokových sazeb ve Spojeném Království ze 4,75% na 4,50% podpořilo důvěru, a to vše v době, kdy trh s nemovitostmi a klesající maloobchodní prodeje způsobily obavy o výhled pro ekonomiku Spojeného Království. Dobrá nálada byla rovněž podpořena udržovanou silou ekonomiky US. Korporační výsledky umožnily, že ceny akcií byly postaveny na podporujícím ekonomickém pozadí. Akcie ropy, bankovníctví a hornictví patří mezi sektory, které zaznamenaly rekordní výsledky v roce 2005. Aktivita M&A rovněž významně přispěla k růstu cen akcií spolu s počtem vysoce profilovaných společností, které se podílely na obchodech nebo na stálých spekulacích. Střední společnosti opět předčily výkonnostně své větší kolegy, i když nabídky za převzetí kontroly P&O a O2 spolu s Aviva's následovány odstoupením od cenové nabídky u konkurenčního Prudential podpořily ujištění, že největší akcie UK také zůstaly na čele vývoje. Kombinace těchto faktorů zanechala v tomto období akciové indexy UK na pětiletém maximu.

Japonsko

Japonské trhy dokázaly od začátku roku navýšit zisky a japonský Topix Index zaznamenal zisk ve výši 34,03%, protože znovuzvolení liberální demokratické strany a ministerského předsedy Junichiro Koizumi oživilo důvěru domácí ekonomiky. Zvyšující se důvěra v japonskou ekonomiku, především ze strany zahraničních investorů byla hlavním rysem napříč obdobím. To vše vyvrcholilo oznámením japonské banky, že ukončí politiku kvantitativního snížení, čímž uvolnila cestu pro možné zvýšení úrokových sazeb ze současné nulové hodnoty. Rostoucí důvěra v ekonomiku podpořila sektory zaměřené na domácí trh včetně realitních společností a bank a vyzvedla akciové trhy výše. Navíc největší vývozci této země v posledních dvanácti měsících vytěžili ze silné ekonomiky US.

Zpráva Investičního Poradce - pokračování

Asie Pacific kromě Japonska

Index MSCI AC Far East ex Japan udělal v posledních dvanácti měsících velký pokrok, když vzrostl o 29,47%. Většina asijských trhů zakončila rok 2005 se silnými výkonnostmi, protože investoři i nadále upřednostňovali růstový profil regionu ve vztahu k rozvinutým trhům. Sektory ropy, komodit a technologií patřily mezi hlavní vůdce výkonnosti, kteří vytěžily z podporujících ekonomických fundamentů a robustního globálního ekonomického růstu. Výkonnost byla po silném lednu v prvním čtvrtletí 2006 utlumenější, a to díky obavám o úrokové sazby, potenciálu pro zpomalení globálního růstu a také sledování politické nejistoty s centrem na Filipínách a na Tajvanu. Avšak celkově během tohoto období udržely asijské trhy pozitivní trend.

Globální dluhopisy

Trhy globálních dluhopisů byly v minulých dvanácti měsících pod tlakem, protože očekávané zvyšování úrokových sazeb, především v US a v Eurozóně vyneslo výnosy nahoru. Výnosy americké pokladny vzrostly díky politice federálních rezerv, která spočívala v udržení postupného upevňování úrokových sazeb US a jejich rozhodnutí bylo doprovázeno oznámením o dalším zvyšování. Robustní ekonomické údaje v Evropě včetně německého IFO indexu obchodního sentimentu, který dosáhl patnáctiletého maxima, si vynutily silné výnosy dluhopisů Eurozóny, protože ECB zvýšila úrokové sazby v březnu, a to ze 2,225% na 2,50%.

HSBC Investments (UK) Limited
26.dubna 2006

Zpráva Auditora

Akcionářům
HSBC INTERNATIONAL SELECT FUND
69, route d'Esch
L-1470 Lucembursko
Velkovévodství Lucemburské

Revidovali jsme finanční výkazy, které se skládají z výkazů čistého jmění, z výkazů o operacích a o změnách čistého jmění, výkazů investic a ostatních čistých jmění a poznámek finančních výkazů společnosti HSBC International Select Fund a každého jejího podfondu ("SICAV") pro rok končící k 31.březnu 2006. Zodpovědnost za tyto finanční výkazy nese výbor ředitelů SICAV. Naší zodpovědností je vyjádřit názor na tyto finanční výkazy vycházející z našeho auditu.

Prováděli jsme náš audit v souladu s mezinárodními standardy o auditech. Tyto standardy vyžadují, abychom naplánovali a provedli náš audit tak, abychom obdrželi rozumnou záruku o bezchybnosti finančních výkazů. Audit zahrnuje prozkoumání, formou testu, důkazy potvrzující sumy a uvedené údaje ve finančních výkazech. Audit rovněž obsahuje hodnocení použitých účetních principů a důležitých odhadů, které učinil výbor ředitelů SICAV, když připravoval tyto finanční výkazy, a v neposlední řadě rovněž hodnotí celkovou prezentaci finančních výkazů. Věříme, že náš audit poskytuje rozumný základ pro vyslovení našeho názoru.

Podle našeho názoru, připojené výše uvedené finanční výkazy podávají v souladu s lucemburským právem a regulačními požadavky za rok končící ke dni 31.března 2006 pravdivý a čestný pohled na finanční pozici fondu HSBC International Select a o každém jeho podfondu. Totéž platí pro výsledky jejich operací a pro změny v jejich čistém jmění za stejné období.

Doplňkové materiály, které výroční zpráva obsahuje, byly přezkoumány v rámci našeho mandátu, ale nestaly se předmětem specifické auditní procedury prováděné v souladu s výše uvedenými standardy. Tudíž nevyjadřujeme náš názor na tyto informace. Neuskutečnili jsme žádná pozorování týkající se těchto informací v kontextu finančních výkazů.

Lucemburg, 19.května 2006
KPMG Audit S.á.r.l.
Réviseurs d'Entreprises

D.G.Robertson
Partner

Výkaz čistých jmění ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

	sloučené	cautious	balanced	adventurous
Aktiva				
Investiční portfolio v tržní hodnotě (pozn.2)	243.829.646	40.870.532	127.831.312	75.127.802
Hotovost v bance	3.142.478	460.639	2.152.414	529.425
Částky pohledávek z prodeje investic	1.816.283	548.959	652.603	614.721
Částky pohledávek v úpisech	69.664	23.609	3.246	42.809
Pohledávky: úroky a dividendy.netto	165.046	113.647	43.259	8.140
Čistý nerealizovaný zisk z předběžných smluv o zahraniční měně	2.470	296	1.201	973
Ostatní aktiva	793.643	136.724	496.397	160.522
CELKEM AKTIVA	<u>249.819.230</u>	<u>42.154.406</u>	<u>131.180.432</u>	<u>76.484.392</u>
Pasiva				
Částky splatné z nákupu investic	104.149	104.149	-	-
Částky splatné za vykoupení	54.284	13.000	41.284	-
Splatné manažerské odměny (pozn.3)	746.321	130.354	393.658	222.309
Splatné daně a náklady (pozn.3)	174.760	32.181	92.101	50.478
CELEKM PASIVA	<u>1.079.514</u>	<u>279.684</u>	<u>527.043</u>	<u>272.787</u>
CELKOVÁ HODNOTA ČISTÉHO JMĚNÍ	<u>248.739.716</u>	<u>41.874.722</u>	<u>130.653.389</u>	<u>76.211.605</u>
Hodnota čistého jmění na akcii		1.377	1.329	1.358
Distribuce				
Počet vydaných akcií		30.420.664,018	98.274.049,021	56.135.776,600
Distribuce				

Uvedené poznámky jsou součástí těchto finančních výkazů.

Výkaz o operacích a změnách v čistém jmění pro rok končící ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v americkém dolaru)

	sloučené	cautious	balanced	adventurous
ČISTÉ JMĚNÍ NA ZAČÁTKU ROKU	176.235.386	35.201.873	100.847.833	40.185.680
PŘÍJMY	1.416.358	478.345	819.258	118.755
Dividendy, čistý příjem	190.675	56.523	93.357	40.795
Bankovní úroky	1.028.797	193.429	541.442	293.926
Ostatní příjmy				
CELKEM PŘÍJMY	2.635.830	728.297	1.454.057	453.476
NÁKLADY	2.716.853	530.591	1.448.273	737.989
Manažerské poplatky	13.341	2.644	6.997	3.700
Vedlejší náklady převádějícího agenta	61.807	13.245	32.324	16.238
Náklady na audit a publikaci	65.670	11.471	34.630	19.569
Daň z úpisů	8.477	2.771	2.332	3.374
Úroky zaplacené	18.132	3.295	9.491	5.346
Ostatní poplatky	65.834	12.004	34.394	19.436
CELEKM NÁKLADY	2.950.114	576.021	1.568.441	805.652
ČISTÉ PŘÍJMY/(NÁKLADY) Z INVESTIC	(314.284)	152.276	(114.384)	(352.176)
Čistý realizovaný zisk z prodeje investic	10.411.023	1.146.815	6.086.734	3.177.474
Čistá realizovaná (ztráta) z předběžných smluv o zahraniční směně měny	(69.656)	(5.915)	(32.181)	(31.560)
Čistý realizovaný zisk/(ztráta) ze zahraniční směny	110	(3.580)	(8.406)	12.096
ČISTÝ REALIZOVANÝ ZISK/ (ZTRÁTA)	10.027.193	1.289.596	5.931.763	2.805.834
Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení investic	17.050.582	468.720	8.530.617	8.051.245
Změny v čistém nerealizovaném zhodnocení z předběžných smluv o zahraniční směně měny	2.470	296	1.201	973
CISTÉ NAVÝŠENÍ ČISTÉHO JMĚNÍ VÝSLEDKEM OPERACÍ	27.080.245	1.758.612	14.463.581	10.858.052
EVOLUCE KAPITÁLU				
Zaplacené akcie	78.949.394	17.060.439	30.442.027	31.446.928
Vykoupené akcie	(33.525.309)	(12.146.202)	(15.100.052)	(6.279.055)
ČISTÉ JMĚNÍ NA KONCI ROKU	248.739.716	41.874.722	130.653.389	76.211.605

Uvedené poznámky jsou součástí těchto finančních výkazů.

Změny v počtu akcií v průběhu roku končícího ke dni 31.března 2006

	cautious	balanced	adventurous
Počet akcií vydaných na začátku roku	26.650.673,764	85.651.493,240	35.244.857,331
Počet vydaných akcií	12.779.807,435	24.781.292,882	25.920.179,062
Počet vykoupených akcií	(9.009.817,181)	(12.158.737,101)	(5.029.259,793)
Počet vydaných akcií na konci roku	<u>30.420.664,018</u>	<u>98.274.049,021</u>	<u>56.135.776,600</u>

Statistiky

(vyjádřeno v americkém dolaru)

	cautious	balanced	adventurous
Celková hodnota čistého jmění k 31.březnu 2006	41.874.722	130.653.389	76.211.605
Hodnota čistého jmění na akcii k 31.březnu 2006	1,377	1,329	1,358
Celková hodnota čistého jmění k 31.březnu 2005	35.201.873	100.847.833	40.185.680
Hodnota čistého jmění na akcii k 31.březnu 2005	1,321	1,177	1,140
Celková hodnota čistého jmění k 31.březnu 2004	10.945.789	78.100.099	11.520.697
Hodnota čistého jmění na akcii k 31.březnu 2004	1,237	1,093	1,058

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

CAUTIOUS

Popis	Množství/nomin. hodnota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čistého jmění
INVESTIČNÍ FONDY					
1) AKCIE					
Asie					
Fidelity South East Asia - C. Global- (třída A)	237.090	USD	846.137	866.329	2,07
			1.469.454	866.329	2,07
Austrálie					
Fidelity Investments Funds-Australia Fund (třída akcií A)	9.203	AUD	215.636	277.566	0,66
			251.636	277.566	0,66
Evropa					
Fidelity Investments Funds - European Opportunities Fund	85.023	GBP	283.906	368.711	0,88
Gartmore Continental European Fund	113.675	USD	861.526	1.013.437	2,42
JP Morgan Fleming Asset Management - Europe Funds (tř. A)	77.882	GBP	685.002	903.677	2,16
			1.830.434	2.285.825	5,46
Globálně se rozvíjející trhy					
Westam Compass Fund-Global Emerging Markets Funds (třídaC)	33.550	USD	389.086	617.986	1,48
			389.086	617.986	1,48
Japonsko					
JP Morgan Fleming Asset Management - Japan Fund (třída C)	414.577	GBP	818.619	1.147.501	2,74
Schroder - Japan Alpha Plus Fund (třída ACC)	362.504	GBP	376.709	470.535	1,12
			1.195.328	1.618.036	3,86
Velká Británie					
HSBC Asset Management Invest. Funds SICAV - UK Equity (tř. A)	237.090	GBP	507.380	521.931	1,25
Merrill Lynch Europ Dynamic Fund -Acc.	108.585	GBP	288.535	306.229	0,73
Merrill Lynch - UK Dynamic Fund	410.419	GBP	678.145	948.569	2,26
			1.474.060	1.776.729	4,24
Spojené státy americké					
Davis Funds Sicav - Davis Value Fund (tř. A)	72.252	USD	1.795.122	2.083.751	4,98
Legg Mason Global Funds Plc - Value Fund (tř. A)	11.695	USD	1.784.664	2.091.108	4,99
Nordea 1 SICAV - North American Value Fund (tř. CAP)	2.398	USD	932.241	979.204	2,34
Pimco - Stocks PLUS Fund (tř. ACC)	131.460	USD	1.417.242	1.548.595	3,70
			5.929.269	6.702.658	16,01
AKCIE CELKEM			11.915.950	14.145.129	33,78

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

CAUTIOUS

Popis	Množství nomin. Hodnota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čist. jmění
FIXNÍ PŘÍJEM					
Evropa					
Merril Lynch International Investment Fund SICAV - European Bond Fund	22.450	EUR	452.614	463.552	1,11
			452.614	463.552	1,11
Globální					
Franklin Templeton Investment Funds SICAV - Templeton Global Bond Fund (tř. A)	544.701	USD	7.275.614	7.484.194	17,87
Legg Mason Global Funds Plc - Brandywine Global Opportunities Bond Fund (tř. A)	68.148	USD	7.367.571	7.249.586	17,31
Meloni Global Bond Portfolio -USD (třída C)	3.577.180	USD	5.716.683	5.615.100	13,41
Morgan Stanley SICAV - Global Bond Fund (tř. A)	187.976	USD	5.080.487	5.009.562	11,96
			25.440.355	25.358.442	60,55
Velká Británie					
Norwich Union Investment Funds - Corporate Bond (tř. C)	617.915	GBP	934.019	903.409	2,16
			934.019	903.409	2,16
CELKEM FIXNÍ PŘÍJEM			26.826.988	26.725.403	63,82
CELKEM INVESTIČNÍ FONDY			38.742.938	40.870.532	97,60
CELKEM INVESTIČNÍ PORTFOLIO			38.742.938	40.870.532	97,60

Detailní přehled portfolia změn za uplynulý rok je na požádání zdarma k dispozici v registrované kanceláři SICAV.

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

BALANCED

Popis	Množství/ nomin. hodnota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čistého jmění
INVESTIČNÍ FONDY					
AKCIE					
Asie					
Fidelity South East Asia - C. Global- (třída A)	759.766	USD	2.707.377	2.776.185	2,33
Lincoln Unit Trust - Far East Trust Inc.	1.306.790	GBP	1.234.092	1.495.561	1,14
			3.941.469	4.271.746	3,27
Austrálie					
Fidelity Investment Funds - Australia Fund (tř.A)	47.982	AUD	1.301.046	1.447.113	1,11
			1.301.046	1.447.113	1,11
Evropa					
Fidelity Investment Funds - European Opportunities Fund	700.884	GBP	2.307.854	3.039.440	2,33
Gartmore Continental European Fund	646.071	USD	4.809.730	5.759.852	4,41
JP Morgan Fleming Asset Management - Europe Funds (tř. A)	450.800	GBP	3.880.799	5.230.699	4,00
			10.998.383	14.029.991	10,74
Globálně se rozvíjející trhy					
Westam Compass Fund - Global Emerging Markets Funds (tř. C)	138.136	USD	1.627.780	2.544.470	1,95
			1.627.780	2.544.470	1,95
Japonsko					
JP Morgan Fleming Asset Management - Japan Fund (tř. C)	2.992.271	GBP	5.870.619	8.282.259	6,34
Schroder - Japan Alpha Plus Fund (tř. ACC)	2.087.168	GBP	2.160.046	2.709.170	2,07
			8.030.665	10.991.429	8,41
Velká Británie					
Framlington - UK Smaller companies Fund (tř. ACC)	495.297	GBP	782.478	901.289	0,69
HSBC Global Investment Funds - Uk Freestyle- třída B- Cap	1.307.059	GBP	2.784.052	2.877.371	2,20
Merrill Lynch Europ Dynamic Fund -Acc.	1.493.435	GBP	4.046.702	4.211.745	3,22
Merrill Lynch UK Dynamic Fund	2.736.847	GBP	4.121.317	6.325.450	4,85
			11.734.549	14.315.855	10,96
Spojené Státy Americké					
Davis Funds Sicav - Davis Value Fund (tř. A)	411.432	USD	9.365.840	11.865.687	9,08
Goldman Sachs Funds Sicav - Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio (tř. I)	800.928	USD	6.874.912	7.416.594	5,68
Legg Mason Global Funds Plc - Value Fund (tř. A)	68.724	USD	9.509.287	12.287.900	9,40
Nordea 1 SICAV - North America Value Fund (tř. CAP)	10.305	USD	4.025.204	4.207.350	3,22
Pimco - Stocks PLUS Fund (tř. ACC)	790.085	USD	8.547.090	9.307.203	7,12
SGAM Fund - Equities US Relative Value (class BC)	2.316	USD	2.986.433	3.343.425	2,56
			41.308.766	48.428.159	37,06
CELKEM AKCIE			78.942.658	96.028.763	73,50

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

BALANCED

Popis	Množství Nomin.hod nota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čist. jmění
FIXNÍ PŘÍJEM					
Globální					
Franklin Templeton Investment Funds SICAV - Templeton Global Bond Fund (tř. A)	948.725	USD	12.549.558	13.035.485	9,98
Legg Mason Global Funds Plc - Brandywine Global Opportunities Bond Fund (tř. A)	107.781	USD	11.484.244	11.465.790	8,78
Mellon Global Bond Portfolio- USD (třída C)	4.356.502	USD	6.974.935	6.838.402	5,23
			31.008.737	31.339.677	23,99
Velká Británie					
Norwich Union Investment Funds - Corporate Bond (tř. C)	316.596	GBP	456.895	462.872	0,35
			456.895	462.872	0,35
CELKEM FIXNÍ PŘÍJEM			31.465.632	31.802.549	24,34
CELKEM INVESTIČNÍ FONDY			110.408.290	127.831.312	97,84
INVESTICE CELKEM			110.408.290	127.831.312	97,84

Detailní přehled portfolia změn za uplynulý rok je na požádání zdarma k dispozici v registrované kanceláři SICAV.

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

ADVENTUROUS

Popis	Množství/nomin. hodnota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čistého jmění
INVESTIČNÍ FONDY					
AKCIE					
Asie					
Fidelity South East Asia - C. Global- (třída A)	669.685	USD	2.386.948	2.447.028	3,22
Lincoln Unit Trust - Far East Trust Inc.	96.220	GBP	95.546	110.119	0,14
			2.482.494	2.557.147	3,36
Austrálie					
Fidelity Investments Funds – Australia Fund (tř. A)	43.237	AUD	1.229.424	1.304.004	1,71
			1.229.424.	1.304.004	1,71
Evropa					
Fidelity Investment Funds – European Opportunities Fund	428.435	GBP	1.462.004	1.857.943	2,44
Gartmore Continental European Fund	496.662	USD	3.720.476	4.427.837	5,81
JP Morgan Fleming Asset Management - Europe Funds (tř. A)	436.797	GBP	3.866.958	5.068.216	6,65
			9.049.438	11.353.996	14,90
Globálně se rozvíjející trhy					
Westam Compass Fund - Global Emerging Markets Funds (tř.C)	84.814	USD	1.127.779	1.562.273	2,05
			1.127.779	1.562.273	2,05
Japonsko					
JP Morgan Fleming Asset Management - Japan Fund (tř. C)	2.412.414	GBP	4.885.636	6.677.283	8,76
Schroder – Japan Alpha Plus Fund (tř. ACC)	1.879.681	GBP	2.116.563	2.439.849	3,20
			7.002.199	9.117.132	11,96
Velká Británie					
Framlington – UK Smaller companies Fund (tř. ACC)	373.503	GBP	583.566	679.661	0,89
HSBC Global Investment Funds - Uk Freestyle- třída B-Cap	1.225.182	GBP	2.610.627	2.697.126	3,54
	1.326.826	GBP	3.611.264	3.741.880	4,91
Merrill Lynch Europ Dynamic Fund -Acc.	2.134.324	GBP	3.873.728	4.932.886	6,47
Merril Lynch UK Dynamic Fund			10.679.185	12.051.553	15,81
Spojené Státy Americké					
Davis Funds Sicav - Davis Value Fund (tř. A)	309.708	USD	7.715.741	8.931.985	11,72
Goldman Sachs Funds Sicav - Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio (tř. I)	615.713	USD	5.252.445	5.701.507	7,48
Legg Mason Global Funds Plc - Value Fund (tř. A)	51.559	USD	8.119.097	9.218.826	12,10
Nordea 1 SICAV – North America Value Fund (tř. CAP)	11.261	USD	4.437.413	4.597.530	6,03
Pimco – Stocks PLUS Fund (tř. ACC)	524.377	USD	5.685.106	6.177.165	8,11

Výkaz investic ke dni 31.března 2006

(vyjádřeno v amerických dolarech)

ADVENTUROUS

Popis	Množství/nomin. hodnota	Měna	Pořizovací cena	Tržní hodnota	%čistého jmění
Spojené Státy Americké					
SGAM Fund – Equities US Relative Value (tř. BC)	1.770	USD	2.286.453	2.554.684	3,35
			33.496.255	37.181.697	48,79
CELKEM AKCIE			65.066.774	75.127.802	98,58
CELKEM INVESTIČNÍ FONDY			65.066.774	75.127.802	98,58
CELKEM INVESTIČNÍ PORTFOLIO			65.066.774	75.127.802	98,58

Detailní přehled portfolia změn za uplynulý rok je na požádání zdarma k dispozici v registrované kanceláři SICAV.

Poznámky k finančním výkazům

Poznámka č. 1 Podstata prezentace

Společnost byla dne 26.října 2001 vytvořena jako Société Anonyme a byla kvalifikována jako société d'investissement á capital variable s počátečním kapitálem ve výši USD\$30.000.

V současnosti funguje na dobu neurčitou a má oprávnění podniku pro kolektivní investování podle paragrafu I lucemburského práva ze dne 20.prosince 2002. Společnost je registrována pod číslem B84 174 u Registre de Commerce et des Sociétés of Luxembourg, kde jsou k dispozici k nahlédnutí články o Společnosti a na základě žádosti mohou být dodány jejich kopie.

Články o Společnosti byly publikovány dne 19.listopadu 2001 v *Mémorial* a dodatky k nim byly publikovány dne 28.dubna 2004.

Na základě lucemburského práva bylo podáno oznámení u Registre de Commerce et des Sociétés of Luxembourg.

Proces od přidělení po umístění akcií, které se vztahují k jednotlivým podfondům je aplikován ve knihách o Společnosti, v portfoliech převoditelných cenných papírů a jiných povolených investicích, které reprezentují podfond. Aktiva, pasiva, příjmy a výdaje, které mohou být přičteny na vrub podfondu jsou uvedeny tamtéž. Oprávnění každé třídy akcií, kdy a kde budou vytvořeny Společností u každého podfondu se bude měnit v souladu s pravidly uvedenými v člancích.

Jmění, které je drženo v každém podfondu má být výhradně aplikováno s ohledem na akcie, které se vztahují k podfondu, na který se každé portfolio zaměřuje.

Jmění všech fondů budou oddělena od ostatních a budou investována odděleně v souladu s investičními cíly a politikou každého podfondu. Všechna pasiva přičtena na vrub určitého podfondu mají být výhradně vázána na tento podfond. Za účelem vazeb mezi akcionáři mají být podfondy míněny jako oddělené entity.

Ke dni 31.března 2006 jsou k dispozici investorům 3 podfondy:

- HSBC International Select Fund – Cautious (v amerických dolarech)
- HSBC International Select Fund – Balanced (v amerických dolarech)
- HSBC International Select Fund – Adventurous (v amerických dolarech)

Tyto tři fondy zahájily činnost dne 17.listopadu 2001.

Poznámka č. 2 Významné účetní politiky

a) Hodnocení investic

Portfolio cenných papírů, které jsou kótované na oficiální burze cenných papírů je hodnoceno podle poslední dostupné ceny na hlavním trhu, kde se s cennými papíry obchoduje. Cenné papíry, se kterými se obchoduje na jiných organizovaných trzích jsou hodnoceny podle poslední dostupné ceny nebo podle výnosových ekvivalentů, které jsou dodány jedním nebo více obchodníky z takovýchto trhů v době hodnocení.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Pokud tyto ceny neodpovídají jejich tržní hodnotě, budou všechny tyto cenné papíry a ostatní povolená jmění oceněna tržní hodnotou, která umožní jejich prodej, a to na základě dobré víry ředitelů.

Akcie v investičním fondu budou oceněny podle posledního dostupného čistého jmění, které je spočítáno na tyto cenné papíry.

Jakákoliv aktiva a pasiva ve měnách, které neodpovídají příslušné měně podfondu jsou převedena do této měny v převažující hodnotě na trhu, která je poskytnuta jednou či více bankami nebo obchodníky.

Sloučené účty Společnosti za účelem jejich finančních zpráv mají být vyjádřeny v amerických dolarech.

b) Čistý realizovaný zisk/(ztráta) z prodeje investic

Čistý realizovaný zisk či ztráta z investic je určen na základě průměrných nákladů z prodeje investic.

c) Směna zahraničních měn

Společnost vede své účetní záznamy v amerických dolarech a rovněž finanční výkazy jsou vyjádřeny v této měně.

Aktiva a pasiva ve měnách, které jsou jiné než americký dolar jsou převedena na americký dolar v kurzu, který převažuje ke dni 31.března 2006.

Příjmy a náklady vyjádřené v měně jiné než je americký dolar jsou převedeny na americký dolar v kurzu, který převažuje v den transakce.

Zisky či ztráty vyplývající z těchto převodů jsou uvedeny ve změnách čistého jmění.

d) Nákupní ceny investic

Náklady na investice ve měnách jiných, než je americký dolar jsou převedeny na americký dolar v kurzu, který převažuje v den nákupu.

Poznámka č. 3 Příjmy a náklady

a) Ostatní příjmy

Do ostatních příjmů patří rabat, který dodávají příslušné fondy, aby se snížilo zdvojení manažerských poplatků.

b) Manažerské poplatky

Společnost vyplácí manažerské poplatky ve výši 1,25% ročně z čistého jmění. Počítají se denně a jsou splatné měsíčně se zpětnou splatností. Tento poplatek zahrnuje všechny

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

administrativní, manažerské a správcovské služby, které Společnosti poskytují: manažer, administrativní agent, registrační a vyplácející agent, investiční poradce a správce. Tato částka rovněž zahrnuje platby správce a Společnosti, domácího a vyplácejícího agenta, což jsou jejich provize za jejich služby. Manažerská společnost je rovněž oprávněna vyplácet rozumné náhrady za vedlejší výdaje.

Společnost platí další náklady spojené s provozem včetně rozumných vedlejších nákladů, které se vztahují ke spolupracovníkům, kteří byli jmenováni v předešlých odstavcích a ke spolupracujícím bankám. Dále poplatky auditorům a právním poradcům, náklady na tisk a distribuci výročních a mezivýročních zpráv, prospektů, náklady spojené s registrováním Společnosti v různých jurisdikcích, náklady spojené se strukturami, které mohou být vyžadovány zákonem nebo směrnicí v jurisdikci, kde jsou akcie obchodovány. Společnost také platí veškeré makléřské, daňové a vládní poplatky. Dále poplatky a náklady zahrnující registrování a udržování akcií Společnosti u vládních agentur nebo na burzách cenných papírů, náklady na publikování cen akcií, odměny ředitelům (pokud jsou stanoveny) a jejich rozumné vedlejší náklady, dále jiné operační náklady jako například účetní a oceňovací náklady, soudní a jiné pravidelné či nepravidelné náklady.

c) Zdanění

Společnost nepodléhá žádným lucemburským daním ze zisku či příjmu. To samé platí pro dividendy, které společnost vyplatila, a které podléhají lucemburské zádržné dani. Společnost nicméně podléhá v Lucembursku dani ve výši 0,05% za rok z hodnoty jejího čistého jmění. Tato daň je placena kvartálně na základě hodnoty čistého jmění Společnosti na konci příslušného kvartálu. Žádné daně se nevztahují na jiné lucemburské podniky kolektivního investování. Žádné daně ani kolkovné se neplatí při vydávání akcií.

d) Dividendy

Všechny akcie jsou akciemi kapitálové akumulace, ze kterých se nevyplácejí žádné dividendy.

e) Náklady na rozvoj

Náklady spojené s rozvojem a registrací Společnosti v Lucembursku a jinde jsou neseny distributorem. Jakýkoliv podfond vytvořený později ponese náklady na vlastní rozvoj sám.

Poznámka 4: Předběžné smlouvy o převodu měny

Cautious

- nákup USD 82.322; prodej GBP 47.060 se splatností ke dni 31.března 2006.

Ke dni 31.března 2006 byla čistá nerealizovaná ztráta z předběžných smluv o směně zahraniční měny USD \$296.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Balanced

- nákup USD 333.593; prodej GBP 190.701 se splatností ke dni 31.března 2006.

Ke dni 31.března 2006 byla čistá nerealizovaná ztráta z předběžných smluv o směně zahraniční měny USD \$1.201.

Adventurous

- nákup USD 270.195; prodej GBP 154.459 se splatností ke dni 31.března 2006.

Ke dni 31.března 2006 byla čistá nerealizovaná ztráta z předběžných smluv o směně zahraniční měny USD \$973.

HSBC Bank
International Limited
HSBC House
Esplanade
St Helier
Jersey JE1 1HS
Channel Islands
www.offshore.hsbc.com