

Vontobel Fund
Informe semestral 2009/2010

Informe semestral no auditado

correspondiente al período comprendido entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010

No está permitido aceptar suscripción alguna con base meramente en los informes de gestión. Las suscripciones sólo serán eficaces si se efectúan con base en el Folleto de Venta más reciente (en Italia con base adicionalmente en el "Documento Integrativo" y en el "Modulo di Sottoscrizione") del Fondo acompañado por el último informe anual y por el último informe semestral, en el caso de que éste haya sido publicado después del último informe anual. Los Estatutos, los Folletos de Venta más recientes, el último informe anual y el último informe semestral y la relación de las compras y de las ventas también se pueden obtener gratuitamente en Vontobel Fonds Services AG, Zürich, en el agente de pagos e información alemán, B. Metzler Seel. Sohn & Co KGaA, en el domicilio del Fondo en Luxemburgo y en los correspondientes agentes de pagos e información del agente de comercialización autorizado en Italia. **«Le recomendamos que no efectúe sus inversiones sin haber estudiado detenidamente el Folleto de Venta. El promotor está obligado a entregarle el Folleto de Venta»**

Todo participante declara que está de acuerdo con que Vontobel Fonds Services AG, Zürich, tenga permitido consultar las inscripciones del libro registro de acciones a fin de ofrecer servicios a los partícipes.

Vontobel Fund

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), Luxemburgo,
«inscrita en el R.C.S. de Luxemburgo con el nº B 38 170» con los Subfondos

Organización	5
Para obtener más información...	6
Evolución del valor	7
Datos básicos de los Subfondos	10
Fondo paraguas combinado	11
Swiss Money	13
Euro Money	16
US Dollar Money	18
Swiss Franc Bond	20
Euro Bond	24
Euro Mid Yield Bond	27
US Dollar Bond	30
Eastern European Bond	32
Bond Select (EUR)	34
Absolute Return Bond (CHF)	36
Absolute Return Bond (EUR)	39
Global Convertible Bond	42
Swiss Stars Equity	45
Swiss Mid and Small Cap Equity	47
European Equity	49
European Mid and Small Cap Equity	51
US Equity	53
Japanese Equity	55
Central and Eastern European Equity	57
China Stars Equity	60
European Value Equity	62
US Value Equity	64
Global Value Equity	66
Global Value Equity (ex-US)	68
Emerging Markets Equity	70
Far East Equity	73
Global Trend New Power	76
Global Trend Clean Technology	79
Global Trend Future Resources	81
Global Responsibility European Equity	84
Global Responsibility US Equity	86

Vontobel Fund

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), Luxemburgo,
«inscrita en el R.C.S. de Luxemburgo con el nº B 38 170» con los Subfondos

Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	88
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	90
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	94
Belvista Commodity	97
Patrimonio del Fondo	99
Información general	103
Explicaciones del informe semestral	106
Nuestras direcciones	120

Organización

Consejo de Administración

Presidente

Dominic Gaillard
Vontobel Asset Management, Bank Vontobel AG
Zúrich

Miembros

Philippe Hoss
Elvinger, Hoss & Prussen, Luxemburgo
Anders Malcolm
Vontobel Management S.A. Luxemburgo
Christoph Ledergerber
Bank Vontobel AG, Zúrich, Suiza
Annemarie Arens
RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette

Domicilio inscrito del Fondo

Vontobel Fund
69, Route d'Esch, L-1470 Luxemburgo
Tel. +352 2605-1, fax +352 2460 9500

Sociedad de Gestión

Vontobel Management S.A.
1, Côte d'Eich,
L-1450 Luxemburgo

Gestores de inversiones

- Vontobel Europe S.A., 1, Côte d'Eich, L-1450 Luxemburgo
- Martin Currie Investment Management Limited
Saltire Court, 20 Castle Terrace, Edimburgo EH1 2ES

Agente de pagos en Suiza

Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich
Tel. +41 58 283 71 11, fax +41 58 283 76 50

Agente de pagos y agente de información en Alemania

B. Metzler Seel. Sohn & Co. KGaA
Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Fráncfort del Meno
Tel. +49 69 210 40, fax +49 69 281 429

Asesor jurídico en Luxemburgo

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxemburgo

Asesor jurídico en Alemania

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Bockenheimer Anlage 44, D-60322 Fráncfort del Meno

Asesor de inversiones

Vontobel Fund Advisory S.A.
1, Côte d'Eich, L-1450 Luxemburgo

Asesores de inversiones adjuntos

- Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich
- Vontobel Asset Management Inc., 450, Park Avenue,
Nueva York, NY 10022
- Harcourt Investment Consulting AG
Stampfenbachstrasse 48, CH-8006 Zúrich

Agente de transferencia, registro y domiciliación del Fondo

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette
Tel. +352 2605-1, fax +352 2460 9500

Agente administrativo (administrador principal del Fondo)

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Tel. +352 2605-1, fax +352 2460 9500

Banco Depositario

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette

Auditor

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach

Representante en Suiza

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich
Tel. +41 58 283 53 50, fax +41 58 283 53 05

Agente de pagos en Austria

Bank Vontobel Österreich AG
Rathausplatz 4, A-5024 Salzburgo
Tel. +43 662 81 040, fax +43 662 81 047

Agentes de pagos en Italia

- Raiffeisen Landesbank Südtirol AG, Laurinstrasse 1,
I-39100 Bolzano
- Monte dei Paschi di Siena, Piazza Salimbeni 3,
I-53100 Siena
- Intesa Sanpaolo Spa, Piazza San Carlo, 156
I-10121 Turín
- BNP Paribas Securities Services, sucursal de Milán,
via Ansperto, 5, I-20121 Milán
- Société Générale Securities Services S.p.A., via Benigno Crespi,
19/A, I-20159 Milán
- Banca Sella Holding S.p.A., via Italia 2,
I-13900 Biella
- Allfunds Bank S.A., sucursal de Milán, via Santa Margherita 7,
I-20121 Milán

Agente de pagos en Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG
Pflugstrasse 20, FL- 9490 Vaduz
Tel. +423 236 41 11, fax +423 236 41 12

Agente financiero y agente central en Francia

BNP Paribas Securities Services S.A.
3, rue d'Antin, F-75002 París

Para obtener más información...

¿Tiene más preguntas al respecto?

Llámenos a los siguientes teléfonos:

Tel. +41 58 283 53 50, fax +41 58 283 53 05

Vontobel Fonds Services AG

Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zúrich

Suscripciones directas

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette

Compra / venta

A través de su Banco Depositario

Fraccionamiento

Fracciones de 3 decimales

Publicaciones de cotizaciones

- Suiza

Neue Zürcher Zeitung, Finanz + Wirtschaft, Le Temps

Corriere del Ticino, Teletext SF2 (página 655)

<http://www.swissfunddata.ch>

- Austria

Die Presse

- Alemania

Handelsblatt, Frankfurter

Allgemeine Zeitung, Videotext ARD (página 795)

- Liechtenstein

Liechtensteiner Volksblatt, Liechtensteiner Vaterland

- Italia

Il Sole 24 ore

- España

Expansión

Páginas de Reuters

VFFUNDS: valor liquidativo oficial y evolución del valor,

VTFUNDS01, VTFUNDS02, VTFUNDS03:

Tipos comprador y vendedor de negociación extrabursátil

Internet

- <http://www.vontobel.com>

- <http://www.swissfunddata.ch>

- <http://www.Morningstar.at>

- <http://www.Morningstar.ch>

- <http://www.Morningstar.de>

- <http://www.Morningstar.dk>

- <http://www.Morningstar.es>

- <http://www.Morningstar.fr>

- <http://www.Morningstar.co.uk>

- <http://www.Morningstar.it>

- <http://www.Morningstar.nl>

- <http://www.Morningstar.pt>

- <http://www.Morningstar.se>

- <http://www.Fondionline.it>

- <http://www.Onvista.de>

- <http://www.Financen.net>

- <http://www.Swissquote.ch>

- <http://www.Cash.ch>

Otra información

Evolución del valor (continuación)

Nombre del fondo/del índice	Fecha de lanzamiento	Moneda	01.09.2006– 31.08.2007	01.09.2007– 31.08.2008	01.09.2008– 31.08.2009	01.09.2009– 28.02.2010	Desde lanzamiento
Vontobel Fund - Swiss Money	24.10.2000	CHF	1,71	2,07	3,22	0,48	13,66
Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)		CHF	2,08	2,79	1,24	0,11	14,11
Vontobel Fund - Euro Money	24.10.2000	EUR	2,92	3,16	2,43	1,57	26,53
Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)		EUR	3,76	4,76	2,88	0,29	33,10
Vontobel Fund - US Dollar Money	24.10.2000	USD	4,40	2,78	2,26	0,57	26,27
Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)		USD	5,48	4,14	1,94	0,14	32,25
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	25.10.1991	CHF	-1,26	2,68	7,71	2,71	112,82
SBI ® Foreign Rating AAA Total Return, (30.06.07: SBI Foreign TR)		CHF	-0,75	2,23	6,41	2,89	135,63
Vontobel Fund - Euro Bond	25.10.1991	EUR	-0,03	2,57	8,90	3,16	199,19
J.P. Morgan EMU Bond Index TR		EUR	0,84	3,68	10,37	2,29	251,78
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	27.09.2002	EUR	-0,98	-2,28	-0,69	5,48	19,45
Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB		EUR	0,86	-0,37	no procede	no procede	39,05
Vontobel Fund - US Dollar Bond	25.10.1991	USD	4,59	7,41	5,85	1,18	154,06
J.P. Morgan US Govt. Index TR		USD	6,11	8,91	6,21	1,32	222,86
Vontobel Fund - Eastern European Bond	05.09.1997	EUR	10,14	11,36	-3,68	9,40	147,55
JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)		EUR	12,31	17,21	no procede	no procede	93,77
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	02.07.2004	EUR	0,58	2,96	7,86	1,38	20,12
BRD 5.25% 04.01.11		EUR	2,10	4,16	no procede	no procede	26,81
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	01.07.2005	CHF	1,20	0,65	2,54	1,39	6,56
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	09.12.1999	EUR	2,59	2,63	5,23	1,59	49,49
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	14.04.2009	EUR	no procede	no procede	7,23*	3,50	10,62
UBS Convertible Global Investment, Grade Hedged in EUR		EUR	no procede	no procede	15,56	5,34	21,33
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	26.09.1996	CHF	20,19	-19,66	-16,55	5,92	109,02
Swiss Performance Index ® TR		CHF	13,74	-16,17	-11,69	9,28	142,70
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	12.06.2001	CHF	31,88	-15,35	-21,29	7,01	3,33
Swiss Performance Index ® Small & Mid-Cap TR		CHF	29,97	-16,87	-14,76	7,78	33,88
Vontobel Fund - European Equity	21.11.1991	EUR	17,36	-21,20	-27,75	9,31	102,15
MSCI Europe Index TR net		EUR	14,93	-20,86	-15,11	6,71	279,23

Nombre del fondo/del índice	Fecha de lanzamiento	Moneda	01.09.2006– 31.08.2007	01.09.2007– 31.08.2008	01.09.2008– 31.08.2009	01.09.2009– 28.02.2010	Desde lanzamiento
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	09.11.2000	EUR	34,95	-24,70	-22,72	12,85	-3,07
MSCI Europe Small Cap Index TR net		EUR	21,54	-27,38	-12,50	9,87	40,20
Vontobel Fund - US Equity	09.12.1999	USD	14,42	-13,90	-20,85	10,45	-5,63
S&P 500 - TR		USD	15,13	-11,14	-18,25	11,79	-5,67
Vontobel Fund - Japanese Equity	21.11.1991	JPY	-1,60	-26,10	-24,29	-4,33	-58,01
MSCI Japan Index TR net, (31.03.03 = TOPIX Total Return Index)		JPY	1,74	-21,18	-21,72	-5,98	-37,24
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	19.08.1994	EUR	2,62	-28,72	-37,85	26,14	141,25
MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (-30.06.08 = Nomura Central&East Europ Idx-nonTR)		EUR	30,60	-21,62	-32,70	20,38	171,24
Vontobel Fund - China Stars Equity	02.02.2007	USD	49,30	-29,80	-2,94	11,29	13,27
MSCI China Index TR net		USD	49,50	-20,02	2,41	6,27	28,73
Vontobel Fund - European Value Equity	16.12.2002	EUR	6,76	-13,94	-21,32	13,25	44,73
MSCI Europe Index TR net		EUR	14,93	-20,86	-15,11	6,71	40,88
Vontobel Fund - US Value Equity	21.11.1991	USD	5,50	-16,63	-14,24	11,56	337,41
S&P 500 - TR		USD	15,13	-11,14	-18,25	11,79	319,71
Vontobel Fund - US Value Equity H-EUR (hedged)	01.10.2006	EUR	no procede	no procede	no procede	11,55	-17,89
S&P 500 - TR		EUR	no procede	no procede	no procede	17,17	-17,24
Vontobel Fund - Global Value Equity	01.07.2005	USD	15,95	-4,12	-22,20	11,81	17,34
MSCI World Index TR net		USD	16,97	-12,07	-16,65	7,08	8,75
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US)	12.06.2001	USD	16,20	-9,13	-23,49	11,00	66,58
MSCI EAFE Index TR net		USD	18,71	-14,41	-13,76	2,13	46,63
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	03.11.1992	USD	31,62	-6,73	-10,68	12,38	361,09
MSCI Emerging Market TR net		USD	43,63	-10,09	-7,87	11,83	229,59
Vontobel Fund - Far East Equity	25.02.1998	USD	30,70	-12,30	-14,50	9,88	172,91
MSCI All Country Asia Pacific Ex-Japan TR net, (30.09.09: MSCI All Country Far East Ex-JP TR net)		USD	48,09	-18,40	0,27	7,66	127,38
Vontobel Fund - Global Trend New Power	12.12.2001	EUR	35,64	-3,33	-36,54	5,60	-4,76
MSCI World Index TR net		EUR	9,83	-18,58	-15,25	12,23	-11,25
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology	17.11.2008	EUR	no procede	no procede	25,90*	11,15	38,13
MSCI World Index TR net EUR		EUR	no procede	no procede	13,67	12,23	25,75
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources	17.11.2008	EUR	no procede	no procede	24,78*	19,56	46,70
MSCI World Index TR net EUR		EUR	no procede	no procede	13,67	12,23	25,75

Otra información

Evolución del valor (continuación)

Nombre del fondo/del índice	Fecha de lanzamiento	Moneda	01.09.2006– 31.08.2007	01.09.2007– 31.08.2008	01.09.2008– 31.08.2009	01.09.2009– 28.02.2010	Desde lanzamiento
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity	17.11.2008	EUR	no procede	no procede	15,98*	5,56	20,27
MSCI Europe Index TR net		EUR	no procede	no procede	20,70	6,71	26,45
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity		USD	no procede	no procede	22,05*	9,97	31,37
S&P 500 - TR	17.11.2008	USD	no procede	no procede	22,55	11,79	33,98
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	17.11.2008	USD	no procede	no procede	54,06*	10,53	70,29
MSCI AC Asia (ex Japan) net TR USD		USD	no procede	no procede	62,51	8,24	78,04
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	25.11.1999	CHF	8,23	-8,83	-6,53	3,43	1,16
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index		CHF	6,03	-6,32	no procede	no procede	15,90
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	24.06.1996	EUR	6,37	-9,20	-5,10	5,70	52,30
Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index		EUR	6,28	-6,02	no procede	no procede	94,78
Vontobel Fund - Belvista Commodity	04.04.2007	USD	no procede	23,34	-29,83	7,11	-9,52
Dow Jones - UBS Commodity Index TR, (31.07.08 GS Commodity Index 50%.DJ - AIG 50%)		USD	no procede	29,27	-33,55	8,42	-8,26

* Rentabilidad desde la fecha de lanzamiento del Fondo

Las rentabilidades indicadas son datos históricos, de los que no es posible deducir la evolución del valor en la actualidad ni en el futuro. Al calcular cifras de rentabilidad no se ha tenido en cuenta las comisiones y gastos devengados con ocasión de la emisión y, en su caso, del reembolso de participaciones.

La rentabilidad, que nosotros no hemos verificado, ha sido calculada de conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos de Inversión (SFA) de 16.05.2008.

Datos básicos de los Subfondos

	Moneda	Total del patrimonio del Fondo en millones			Distribución (participación A)		Fecha de lanzamiento
		31 de agosto de 2008	31 de agosto de 2009	28 de febrero de 2010	2008	2009	
Fondos del mercado monetario							
Swiss Money	CHF	95	161	144	1,25	1,55	25.10.2000
Euro Money	EUR	139	87	106	2,85	4,05	25.10.2000
US Dollar Money	USD	49	48	56	4,50	3,25	25.10.2000
Fondos de renta fija							
Swiss Franc Bond	CHF	122	287	234	2,20	1,80	28.10.1991
Euro Bond	EUR	155	119	119	4,40	4,35	28.10.1991
Euro Mid Yield Bond	EUR	41	39	45	3,35	3,95	30.09.2002
US Dollar Bond	USD	61	57	61	4,60	4,15	28.10.1991
Eastern European Bond	EUR	152	123	111	3,50	4,70	11.09.1997
Bond Select (EUR)	EUR	140	122	113	-	-	02.07.2004
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	356	285	307	2,40	2,60	01.07.2005
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	265	337	394	2,70	2,85	09.12.1999
Global Convertible Bond	EUR	-	78	148	-	-	14.04.2009
Fondos de renta variable							
Swiss Stars Equity	CHF	98	54	49	-	-	27.09.1996
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	140	97	105	-	-	13.06.2001
European Equity	EUR	81	59	60	1,80	2,00	25.11.1991
European Mid and Small Cap Equity	EUR	99	76	121	-	1,15	09.11.2000
US Equity	USD	224	190	199	0,15	-	09.12.1999
Japanese Equity	JPY	15.545	12.843	12.830	-	15,00	25.11.1991
Central and Eastern European Equity	EUR	83	41	51	-	3,75	22.08.1994
China Stars Equity	USD	49	41	50	-	4,75	02.02.2007
European Value Equity	EUR	349	190	172	1,15	1,20	16.12.2002
US Value Equity	USD	255	237	284	3,20	5,40	25.11.1991
Global Value Equity	USD	16	29	37	0,85	0,85	01.07.2005
Global Value Equity (ex-US)	USD	288	138	141	0,95	1,40	13.06.2001
Emerging Markets Equity	USD	706	758	673	4,40	3,60	04.11.1992
Far East Equity	USD	870	496	507	2,50	3,40	26.02.1998
Fondos temáticos							
Global Trend New Power	EUR	509	349	359	-	-	13.12.2001
Global Trend Clean Technology	EUR	-	9	20	-	-	17.11.2008
Global Trend Future Resources	EUR	-	74	101	-	-	17.11.2008
Global Responsibility European Equity	EUR	-	6	7	-	-	17.11.2008
Global Responsibility US Equity	USD	-	13	29	-	-	17.11.2008
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	-	17	46	-	-	17.11.2008
Fondos de cartera							
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	39	31	30	1,55	0,90	25.11.1999
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	89	58	56	1,20	2,35	25.06.1996
Belvista Commodity	USD	123	142	290	-	-	04.04.2007

Fondo paraguas combinado

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	5.698.968.055	6.117.216.843
	Depósitos bancarios		357.616.047
	Derechos de cobro por ventas de valores		21.967.916
	Derechos de cobro por divisas		6.560.438
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		131.393.635
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		40.685.234
	Gastos de constitución		47.897
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		969.258
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo		11.410
8	Ganancias no realizadas por opciones		751.168
	Otros activos		5.728.795
	Total activo		6.682.948.641
Pasivo	Deudas con bancos		19.119.029
	Provisiones para gastos		5.393.583
	Deudas por divisas		6.580.041
	Deudas por compras de valores		92.420.777
	Deudas por reembolsos		39.549.091
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		38.266.584
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		2.764.735
8	Pérdidas no realizadas por swaps		37.622
8	Pérdidas no realizadas por opciones		213.349
	Comisión del asesor de inversiones		5.123.791
	Otros pasivos		4.299
	Total pasivo		209.472.901
	Patrimonio neto al final del período del informe		6.473.475.740
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		6.030.935.084
	Diferencias de cambio		-49.670.938
	Rendimientos netos por inversiones		15.564.432
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		319.820.233
	Operaciones a plazo		3.395.010
	Operaciones a plazo sobre divisas		-32.740.057
	Swaps		-511.136
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		94.492.939
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-9.536.409
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-4.927.398
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-6.210.205
2	Ganancias/pérdidas realizadas por swaps		1.751.392
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		381.098.801
	Entradas de efectivo		1.734.153.378
	Salidas de efectivo		-1.611.367.651
	Dividendos pagados		-11.672.934
	Patrimonio neto al final del período del informe		6.473.475.740

Fondo paraguas combinado

Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010		
	Ingresos	
	Intereses devengados por depósitos bancarios	234.984
	Intereses devengados por valores de renta fija	41.862.657
	Dividendos devengados por la cartera de valores	24.342.655
	Otros ingresos	172.823
	Total ingresos	66.613.119
4	Gastos	
	Comisión del asesor de inversiones	35.885.481
	Comisiones del Banco Depositario	15
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	7.920.998
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	828.848
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	2.076.902
	Gastos bancarios	1.959.590
	Swaps de tipos de interés	317.750
	Otros gastos	2.059.103
	Total gastos	51.048.687
	Rendimientos netos por inversiones	15.564.432

Swiss Money

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	337.426,250	1.133.997,911
Cantidad de participaciones emitidas	89.726,812	165.835,854
Cantidad de participaciones reembolsadas	-76.230,586	-329.436,562
Cantidad de participaciones al final del período del informe	350.922,476	970.397,203
Valor liquidativo por participación	96,22	113,66

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	136.978.489	138.053.200
	Depósitos bancarios		13.422.709
	Derechos de cobro por ventas de valores		317.794
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		535.907
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		1.212.522
	Total activo		153.542.132
Pasivo	Provisiones para gastos		69.514
	Deudas por compras de valores		8.918.741
	Deudas por reembolsos		476.936
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		250
	Comisión del asesor de inversiones		15.402
	Total pasivo		9.480.843
	Patrimonio neto al final del período del informe		144.061.289
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		161.116.989
	Rendimientos netos por inversiones		947.843
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-787.432
	Operaciones a plazo		-250
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		533.709
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-241
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		693.629
	Entradas de efectivo		27.501.424
	Salidas de efectivo		-44.684.773
	Dividendos pagados		-565.980
	Patrimonio neto al final del período del informe		144.061.289
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por valores de renta fija		1.169.468
	Total ingresos		1.169.468
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	108.366
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	76.411
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	16.983
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	6.940
		Gastos bancarios	315
		Otros gastos	12.610
	Total gastos		221.625
	Rendimientos netos por inversiones		947.843

Swiss Money

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Australia			
2.350.000	CHF ANZ Banking Group 1.750% 05-04.10.10	2.368.565	1,64
1.000.000	CHF Cba FRN 09-07.12.12	1.000.275	0,69
1.000.000	CHF Nab FRN 09-03.12.12	1.004.900	0,70
500.000	CHF Westpac Banking FRN 08-25.02.11	500.400	0,35
Total Australia		4.874.140	3,38
Dinamarca			
2.265.000	CHF Danske Bank 1.875% 05-13.09.11	2.289.915	1,59
Total Dinamarca		2.289.915	1,59
Alemania			
105.000	CHF Depfa 2.000% 03-16.06.10	105.504	0,07
400.000	CHF Deutsche Bank 3.250% 07-24.07.12 EMTN	418.400	0,29
500.000	CHF Dgz Dekabk 2.125% 04-01.04.10	500.700	0,35
1.000.000	CHF KFW FRN 09-16.03.11	996.200	0,69
1.200.000	CHF KFW 2.750% 08-30.08.11	1.241.400	0,86
1.235.000	CHF Landesbank Hessen-Thuringen 1.875% 05-24.02.11	1.251.426	0,87
800.000	CHF Landesbank Hessen-Thuringen 3.750% 01-01.02.11	823.440	0,57
Total Alemania		5.337.070	3,70
Francia			
3.000.000	CHF BFCM FRN 07-05.03.10	2.994.000	2,08
4.990.000	CHF CDC Finance 1.750% 03-28.05.10 EMTN	5.005.468	3,47
1.000.000	CHF CFF 2.250% 04-11.05.11 EMTN	1.019.500	0,71
1.800.000	CHF Dexia CLF 1.125% 09-19.10.11	1.792.856	1,24
1.300.000	CHF Dexia Municipal AG 1.750% 05-24.06.11	1.318.200	0,92
990.000	CHF Dexia Municipal AG 4.000% 00-08.03.10	990.495	0,69
1.550.000	CHF SFEF FRN 09-22.07.11	1.552.945	1,08
1.500.000	CHF SNCF 1.750% 05-24.02.12	1.534.500	1,07
2.455.000	CHF Total Capital 1.625% 05-12.07.11	2.491.089	1,73
6.090.000	CHF Total Capital 2.375% 03-23.06.10	6.130.802	4,26
Total Francia		24.829.855	17,25
Gran Bretaña			
960.000	CHF ABS Finance 0.000% 08-10.09.10	960.576	0,67
1.900.000	CHF BP Capital Markets 2.750% 07-14.06.11	1.954.150	1,36
2.400.000	CHF Cibc FRN 09-30.12.11	2.400.960	1,66
25.000	CHF Credit Agricole FRN 07-26.07.10	25.000	0,02
400.000	CHF Credit Suisse London 2.500% 09-26.11.10	405.800	0,28
Total Gran Bretaña		5.746.486	3,99
Irlanda			
15.000	CHF Aegon Gl. 2.500% 06-28.06.10 EMTN	15.048	0,01
1.800.000	CHF Anglo-Irish Bank 1.500% 09-29.09.10	1.803.341	1,25
300.000	CHF Depfa Acs 2.500% 03-15.12.10	302.040	0,21
3.720.000	CHF UniCredit Bank 0.000% 08-06.05.11 EMTN	3.724.464	2,59
160.000	CHF UniCredit Ireland 2.625% 06-17.10.11	163.520	0,11
Total Irlanda		6.008.413	4,17

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Japón			
285.000	CHF Nippon T&t 1.875% 05-27.06.12	291.983	0,20
Total Japón		291.983	0,20
Jersey			
700.000	CHF UBS Jersey 2.625% 07-02.12.11	717.850	0,50
Total Jersey		717.850	0,50
Canadá			
6.410.000	CHF Royal Bank of Canada 0.000% 08-14.02.11	6.404.872	4,44
770.000	CHF Royal Bank of Canada 1.625% 05-27.10.10	776.391	0,54
Total Canadá		7.181.263	4,98
Luxemburgo			
2.815.000	CHF EIB 1.500% 05-01.03.10	2.815.000	1,95
7.455.000	CHF Nestle Finance 1.250% 09-24.04.12	7.566.825	5,26
Total Luxemburgo		10.381.825	7,21
Nueva Zelanda			
250.000	CHF Asb Fin FRN 10-08.02.13	249.855	0,17
Total Nueva Zelanda		249.855	0,17
Países Bajos			
715.000	CHF ABN Amro Bank 2.375% 04-13.10.10 EMTN	722.508	0,50
350.000	CHF Dt Bahn Fin 2.125% 04-29.12.11	359.275	0,25
2.380.000	CHF Energie Beheer 1.625% 05-14.06.10 EMTN	2.389.758	1,66
300.000	CHF Energie Beheer 1.750% 05-18.10.12	307.650	0,21
50.000	CHF Ned. Watersbank 2.000% 03-31.03.10 EMTN	50.070	0,03
2.500.000	CHF Rabobank FRN 10-09.03.12	2.496.975	1,74
1.400.000	CHF Rabobank Nederland 1.500% 05-09.08.10	1.407.420	0,98
200.000	CHF Rabobank Nederland 2.000% 05-07.02.11	202.940	0,14
1.000.000	CHF Shell International BV 2.000% 06-16.09.11	1.023.500	0,71
100.000	CHF Unilever 3.625% 08-02.12.11	105.000	0,07
Total Países Bajos		9.065.096	6,29
Noruega			
250.000	CHF Dnb Nor Bk 2.375% 06-26.04.11	253.875	0,18
350.000	CHF Dnb Nor Bk Asa 2.625% 07-15.12.11	359.450	0,25
250.000	CHF Kommunalbank 1.125% 09-22.11.11	253.130	0,18
500.000	CHF Kommunalbk 1.500% 09-09.03.12	509.250	0,35
3.450.000	CHF Statkraft 4.500% 00-10.05.10 EMTN	3.477.945	2,41
780.000	CHF Statnett 2.250% 03-10.06.10	784.134	0,54
1.250.000	CHF Statnett 3.000% 08-21.11.11	1.296.250	0,90
Total Noruega		6.934.034	4,81
Austria			
100.000	CHF Bawag 3.250% 99-23.02.11 EMTN	102.510	0,07
4.950.000	CHF Bundes Immo 3.250% 08-11.08.10	5.016.824	3,49
795.000	CHF Hypo Alpe Adria 2.125% 05-19.04.11	796.034	0,55
680.000	CHF Kommunalkredit Austria 0.200% 03-30.04.10 EMTN	681.360	0,47
700.000	CHF Kommunalkredit Austria 1.750% 05-28.09.12	711.900	0,49
270.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank AG 1.625% 05-18.10.11	275.204	0,19

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Money

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
2.025.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank AG 2.250% 08-06.08.10	2.042.415	1,42
300.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank AG 2.750% 07-14.06.11	308.550	0,21
135.000	CHF Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2.250% 04-27.03.12	138.713	0,10
3.050.000	CHF Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2.500% 03-29.10.10	3.094.224	2,16
Total Austria		13.167.734	9,15
Suecia			
1.020.000	CHF Akademiska Hus 2.500% 03-04.10.10 EMTN	1.032.954	0,72
1.250.000	CHF Kommuninvest I Sv. 2.250% 03-24.06.11 EMTN	1.278.875	0,89
1.700.000	CHF Seb FRN 08-15.07.01 EMTN	1.700.000	1,18
2.500.000	CHF Swedbank Ab 1.125% 09-28.01.11	2.516.500	1,74
Total Suecia		6.528.329	4,53
Suiza			
2.490.000	CHF Credit Suisse FRN 08-01.02.11	2.483.526	1,72
1.000.000	CHF Kant.basel S.2.500% 03-12.11.10	1.015.567	0,70
150.000	CHF Pfandbriefz. 3.500% 01-10.12.10 S.341	153.645	0,11
600.000	CHF Pfandbriefz./s361 0.200% 05-06.04.11	610.440	0,42
1.500.000	CHF Pshypo 1.000% 09-23.10.12	1.512.938	1,05
400.000	CHF Switzerland 4.000% 00-10.06.11	419.200	0,29
3.145.000	CHF UBS AG 0.000% 08-08.02.11	3.145.000	2,19
Total Suiza		9.340.316	6,48
España			
35.000	CHF Madrid 2.000% 09-17.05.11	35.423	0,02
Total España		35.423	0,02
Estados Unidos			
600.000	CHF GECC FRN 07-23.07.10	599.700	0,42
710.000	CHF GECC 1.750% 05-25.10.11	717.455	0,50
450.000	CHF GECC 2.375% 06-11.01.12	460.800	0,32
645.000	CHF GECC 3.250% 07-15.11.10	656.804	0,46
1.300.000	CHF Ibm 3.250% 08-27.05.11	1.341.600	0,93
710.000	CHF JP Morgan Chase 1.875% 05-16.03.10	710.355	0,49
380.000	CHF Mcdonalds 2.125% 05-20.04.10	380.722	0,26
2.000.000	CHF Nestle Holdings nc 2.750% 07-14.06.10 EMTN	2.014.199	1,41
1.900.000	CHF Roche Holding 2.500% 09-23.03.12	1.961.749	1,36
1.805.000	CHF Toyota Motor 1.625% 05-27.07.11	1.818.177	1,26
1.000.000	CHF Toyota Motor 4.000% 09-03.02.12	1.051.000	0,73
Total Estados Unidos		11.712.561	8,14
Total renta fija		124.692.148	86,56
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		124.692.148	86,56

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores no cotizados			
Renta fija			
Alemania			
800.000	CHF Nordrhein FRN 09-01.10.12	800.412	0,56
Total Alemania		800.412	0,56
Gran Bretaña			
430.000	CHF BPCM 1.625% 09-27.10.11	438.170	0,30
1.500.000	CHF RBS Grp 2.250% 09-9.10.12	1.520.250	1,06
Total Gran Bretaña		1.958.420	1,36
Jersey			
1.200.000	CHF UBS Jersey 2.500% 09-10.12.10	1.217.400	0,85
Total Jersey		1.217.400	0,85
Luxemburgo			
1.800.000	CHF EIB 2.250% 08-03.11.11	1.855.800	1,29
Total Luxemburgo		1.855.800	1,29
Países Bajos			
300.000	CHF Nederland Gasu 4.000% 08-09.12.11	316.500	0,22
2.500.000	CHF NWB FRN 09-09.06.11	2.506.500	1,73
Total Países Bajos		2.823.000	1,95
Austria			
1.300.000	CHF Erste Bk FRN 10-10.2.12	1.302.600	0,90
Total Austria		1.302.600	0,90
Suecia			
800.000	CHF Landshypo 0.875% 09-28.10.11	801.200	0,56
800.000	CHF Swedbank FRN 09-16.03.11	802.400	0,55
Total Suecia		1.603.600	1,11
Estados Unidos			
1.800.000	CHF Gecc FRN 10-04.03.13	1.799.820	1,25
Total Estados Unidos		1.799.820	1,25
Total renta fija		13.361.052	9,27
Total valores no cotizados		13.361.052	9,27
Total activos		138.053.200	95,83

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	46.390,015	656.728,242	2.203,568	1,000
Cantidad de participaciones emitidas	28.752,599	321.764,436	22.715,311	19.281,541
Cantidad de participaciones reembolsadas	-24.302,354	-226.990,335	-778,736	-
Cantidad de participaciones al final del período del informe	50.840,260	751.502,343	24.140,143	19.282,541
Valor liquidativo por participación	97,97	126,53	158,54	105,81

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	97.003.008	95.486.094
	Depósitos bancarios		10.368.169
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		646.346
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		939.751
	Total activo		107.440.360
Pasivo	Provisiones para gastos		52.030
	Deudas por reembolsos		1.336.605
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		88.900
	Comisión del asesor de inversiones		23.892
	Total pasivo		1.501.427
	Patrimonio neto al final del período del informe		105.938.933
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		86.764.706
	Rendimientos netos por inversiones		757.221
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		829.025
	Operaciones a plazo		-24.150
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-14.322
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-115.150
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		41
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		1.432.665
	Entradas de efectivo		48.985.407
	Salidas de efectivo		-31.092.194
	Dividendos pagados		-151.651
	Patrimonio neto al final del período del informe		105.938.933
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		119
	Intereses devengados por valores de renta fija		973.526
	Otros ingresos		50
	Total ingresos		973.695
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	140.644
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	48.634
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	11.634
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	4.873
		Gastos bancarios	3.884
		Otros gastos	6.805
	Total gastos		216.474
	Rendimientos netos por inversiones		757.221

Euro Money

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Islas Caimán			
1.700.000	EUR Triplas S.II -A- FRN 03-15.11.12	1.654.100	1,56
Total Islas Caimán		1.654.100	1,56
Alemania			
1.500.000	EUR Berlin Hann. Hy. 4.500% 08-06.05.10	1.510.155	1,43
1.000.000	EUR Dekabank FRN 04-16.12.15	985.986	0,93
1.275.000	EUR Eurhyp 2.000% 10-18.02.13	1.279.538	1,21
1.725.000	EUR Landesbank Foerderbank 3.125% 05-06.07.10	1.740.125	1,64
5.200.000	EUR Landesbank Hessen-Thuringen FRN 03-01.12.15	5.164.805	4,87
1.034.000	EUR Landwirtschaftliche Rentenbank 3.625% 03-15.06.10	1.043.357	0,98
1.000.000	EUR Muench.hypo. 2.750% 05-4.5.10/369	1.003.620	0,95
1.000.000	EUR Muench.hypo 5.750% 03.09.10 R570	1.025.180	0,97
5.200.000	EUR Nordrhein West. FRN 05-29.07.15	5.156.939	4,87
1.500.000	EUR NRW Bank A3 5.000% 08-06.08.10	1.527.842	1,44
1.947.000	EUR Westf.lid 5.250% 01-13.10.10 R234	1.999.296	1,89
1.000.000	EUR Westhyp 5.750% 00-20.07.10 S.3875	1.018.050	0,96
3.500.000	EUR Wuertt.hy 5.750% -00-19.10.10 S.1003	3.603.285	3,40
Total Alemania		27.058.178	25,54
Finlandia			
2.000.000	EUR Finland 2.750% 05-15.09.10	2.024.580	1,92
800.000	EUR Pohjola Bk FRN 10-25.02.13	799.745	0,75
Total Finlandia		2.824.325	2,67
Francia			
2.000.000	EUR Dexia Clf FRN 10-19.02.13	2.000.950	1,89
2.000.000	EUR Dexia Municipal AG 4.250% 07-22.11.10 Emtn	2.047.396	1,93
250.000	EUR RFF 5.250% 98-14.04.10 Parallel Bonds	251.358	0,24
3.000.000	EUR SFEF 3.000% 08-10.12.10	3.053.640	2,88
Total Francia		7.353.344	6,94
Gran Bretaña			
4.000.000	EUR Bank Of Scotland 3.375% 08-05.12.11	4.142.357	3,91
700.000	EUR Credit Agricole London FRN 08-15.04.10	700.729	0,66
2.400.000	EUR RBC FRN 07-23.03.12 EMTN	2.395.015	2,26
Total Gran Bretaña		7.238.101	6,83
Jersey			
4.456.881	EUR Preps 2 A1 FRN 04-10.12.12	3.595.812	3,39
1.500.000	EUR Triplas III A FRN 03-11.03.13	1.207.500	1,14
900.000	EUR Triplas IV -A- FRN 04-01.11.13	686.520	0,65
5.000.000	EUR UBS Jersey FRN 07-18.04.12	4.930.805	4,66
Total Jersey		10.420.637	9,84
Canadá			
2.900.000	EUR Bank Of Nova Scotia FRN 08-16.09.10	2.914.992	2,75
675.000	EUR Royal Bank of Canada S.169 FRN 06-23.03.11	674.644	0,64

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
2.000.000	EUR Royal Bank of Canada 5.750% 08-25.07.11	2.119.784	2,00
2.400.000	EUR Toronto Dom. FRN 08-10.09.10	2.409.862	2,27
Total Canadá		8.119.282	7,66
Luxemburgo			
1.500.000	EUR EIB 5.625% 00-15.10.10	1.546.425	1,46
Total Luxemburgo		1.546.425	1,46
Países Bajos			
1.250.000	EUR NWB 3.125% 09-20.01.12	1.290.141	1,22
1.120.000	EUR Rabobank 2.375% 06-02.07.10 S.1515a T1	1.125.094	1,06
Total Países Bajos		2.415.235	2,28
Noruega			
4.100.000	EUR DBN Nor Asa FRN 06-11.04.11	4.097.421	3,87
Total Noruega		4.097.421	3,87
Austria			
4.000.000	EUR Bawag 2.500 % 05-15.06.10	4.017.564	3,79
Total Austria		4.017.564	3,79
Suiza			
250.000	EUR Credit Suisse 4.750% 07-24.09.10	255.035	0,24
Total Suiza		255.035	0,24
España			
3.000.000	EUR ICO 3.375% 08-09.12.11	3.092.979	2,92
Total España		3.092.979	2,92
Estados Unidos			
4.000.000	EUR Bank Of America FRN 07-05.02.14	3.743.836	3,53
804.000	EUR Iadb 5.500% 00-30.03.10	807.105	0,76
2.000.000	EUR Roche Holding FRN 09-04.03.10	2.002.030	1,89
4.500.000	EUR Toyota Motor 5.375% 08-29.07.11	4.725.261	4,47
4.400.000	EUR Wells Fargo FRN 06-23.03.16	4.115.236	3,88
Total Estados Unidos		15.393.468	14,53
Total renta fija		95.486.094	90,13
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		95.486.094	90,13
Total activos		95.486.094	90,13

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

US Dollar Money

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	45.893,218	343.723,270	213,082	642,641
Cantidad de participaciones emitidas	6.866,771	184.343,633	1.091,623	16.618,114
Cantidad de participaciones reembolsadas	-8.598,320	-134.819,296	-369,843	-1.232,209
Cantidad de participaciones al final del período del informe	44.161,669	393.247,607	934,862	16.028,546
Valor liquidativo por participación	91,47	126,27	156,50	106,66

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	54.101.799	54.153.197
	Depósitos bancarios		4.274.758
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		559.702
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		347.507
	Total activo		59.335.164
Pasivo	Provisiones para gastos		27.643
	Deudas por reembolsos		3.739.804
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		3.123
	Comisión del asesor de inversiones		12.133
	Total pasivo		3.782.703
	Patrimonio neto al final del período del informe		55.552.461
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		47.510.277
	Rendimientos netos por inversiones		255.322
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		153.536
	Operaciones a plazo		7.036
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-47.227
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-88.173
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-109
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		280.385
	Entradas de efectivo		25.826.968
	Salidas de efectivo		-17.976.409
	Dividendos pagados		-88.760
	Patrimonio neto al final del período del informe		55.552.461
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por valores de renta fija		373.848
	Total ingresos		373.848
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	73.971
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	26.366
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	8.898
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	2.539
		Gastos bancarios	2.563
		Otros gastos	4.189
	Total gastos		118.526
	Rendimientos netos por inversiones		255.322

US Dollar Money

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Australia			
500.000	USD Westpac Bkg FRN 09-21.10.11	500.261	0,90
Total Australia		500.261	0,90
Alemania			
1.880.000	USD Deutsche Bank FRN 06-21.03.11	1.876.225	3,38
2.000.000	USD KFW FRN 10-22.02.13	1.999.996	3,60
900.000	USD KFW 3.250% 08-15.02.11	924.080	1,66
1.900.000	USD Landesbank Baden-Wurttemberg FRN 04-07.10.11	1.892.237	3,41
2.500.000	USD Landwirtschaftliche Rentenbank 3.125% 08-29.10.10	2.544.949	4,58
2.000.000	USD NRW Bk FRN 10-01.02.13	1.997.436	3,60
1.000.000	USD NRW Bk 4.750% 05-02.11.10	1.026.970	1,85
Total Alemania		12.261.893	22,08
Finlandia			
1.200.000	USD Finland 1.500% 09-16.05.11	1.214.352	2,19
Total Finlandia		1.214.352	2,19
Francia			
1.000.000	USD AFD 1.750% 09-18.01.11	1.011.240	1,82
500.000	USD Banque Fed Cred FRN 05-04.11.10	499.927	0,90
1.600.000	USD Cades 1.750% 09-14.04.11	1.621.631	2,92
1.000.000	USD CFF 4.875% 07-30.09.10	1.024.490	1,84
900.000	USD Council Europe 4.375% 05-01.12.10	925.986	1,67
1.000.000	USD SFEF 1.500% 09-29.10.10	1.007.622	1,81
Total Francia		6.090.896	10,96
Gran Bretaña			
900.000	USD Bank Of England 2.500% 08-17.03.11 Regs	918.756	1,65
1.000.000	USD BP Capital Markets PLC FRN 08-17.03.10	999.753	1,80
2.000.000	USD Lloyds Tsb FRN 08-14.07.10 EMTN	2.003.048	3,61
Total Gran Bretaña		3.921.557	7,06
Luxemburgo			
2.500.000	USD EIB 0.950% 09-05.04.10	2.501.500	4,50
921.000	USD Eurohypo Lux 4.250% 05-13.05.10	927.558	1,67
Total Luxemburgo		3.429.058	6,17
Países Bajos			
500.000	USD BNG Dh 2.000% 09-17.09.12	505.654	0,91
2.000.000	USD BNG 2.250% 09-18.02.11	2.031.052	3,65
400.000	USD Rabobank Nederland FRN 08-02.07.10 EMTN	400.364	0,72
372.000	USD Rabobank Nederland 5.000% 07-25.05.10emtn	375.916	0,68
Total Países Bajos		3.312.986	5,96
Noruega			
900.000	USD Kommunalbank 3.250% 08-15.06.11	929.106	1,67
Total Noruega		929.106	1,67
Suecia			
441.000	USD Svensk Export 4.000% 05-15.06.10 Tr6	445.598	0,80
750.000	USD Sweden 1.750% 09-17.06.11	761.190	1,37
1.000.000	USD Swedish Exp 4.500% 07-27.09.10	1.023.014	1,84
Total Suecia		2.229.802	4,01

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Suiza			
1.500.000	USD Eurofima Basel 3.250% 08-15.11.10	1.528.578	2,75
Total Suiza		1.528.578	2,75
España			
1.000.000	USD Ico 3.500% 08-15.09.10	1.015.790	1,83
Total España		1.015.790	1,83
Estados Unidos			
1.500.000	USD Bao 1.700% 08-23.12.10	1.516.248	2,73
700.000	USD Citigroup Inc FRN 06-18.05.11	689.981	1,24
1.000.000	USD Citigroup Inc FRN 08-09.12.10	1.004.757	1,81
1.700.000	USD CS USA Inc FRN 06-03.02.11	1.702.137	3,06
2.200.000	USD GECC FRN 05-21.10.10	2.195.844	3,96
1.000.000	USD Intl Fin Corp 0.930% 09-14.05.10	1.001.575	1,80
1.000.000	USD JP Morgan Chase 2.625% 08-01.12.10	1.017.057	1,83
1.000.000	USD Nestle Holdings 4.750% 07-21.01.11	1.036.830	1,87
1.000.000	USD P&G 1.375% 10-01.08.12	1.003.546	1,81
900.000	USD SLM Pr. Credit St. FRN 04-21.04	774.557	1,39
2.750.000	USD Toyota Motor FRN 08-17.08.10	2.752.007	4,96
1.000.000	USD World Bank 1.050% 09-06.04.10	1.000.786	1,80
Total Estados Unidos		15.695.325	28,26
Total renta fija			
		52.129.604	93,84
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
		52.129.604	93,84
Valores no cotizados			
Renta fija			
Australia			
1.000.000	USD ANZ Banking FRN 08-17.12.10	1.004.298	1,81
Total Australia		1.004.298	1,81
Estados Unidos			
1.000.000	USD Morgan Stanley 2.900% 08-01.12.10	1.019.295	1,83
Total Estados Unidos		1.019.295	1,83
Total renta fija			
		2.023.593	3,64
Total valores no cotizados			
		2.023.593	3,64
Total activos			
		54.153.197	97,48

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Franc Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	310.237,468	1.181.965,452	1,000	53.572,409
Cantidad de participaciones emitidas	39.453,632	112.055,668	339,187	394,639
Cantidad de participaciones reembolsadas	-3.502,300	-415.002,708	-	-8.404,032
Cantidad de participaciones al final del período del informe	346.188,800	879.018,412	340,187	45.563,016
Valor liquidativo por participación	119,04	212,82	174,06	115,31

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	212.579.458	225.483.845
	Depósitos bancarios		9.936.553
	Derechos de cobro por ventas de valores		6.531.790
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		1.296.977
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		2.554.840
	Total activo		245.804.005
Pasivo	Provisiones para gastos		135.717
	Deudas por compras de valores		5.264.807
	Deudas por reembolsos		6.597.646
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		106.320
	Comisión del asesor de inversiones		108.257
	Total pasivo		12.212.747
	Patrimonio neto al final del período del informe		233.591.258
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		287.420.613
	Rendimientos netos por inversiones		1.972.573
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		1.468.429
	Operaciones a plazo		-122.000
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		2.967.766
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		117.719
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-611
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		6.403.876
	Entradas de efectivo		28.196.945
	Salidas de efectivo		-87.866.277
	Dividendos pagados		-563.899
	Patrimonio neto al final del período del informe		233.591.258
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por valores de renta fija		3.050.144
	Total ingresos		3.050.144
4	Gastos		
	Comisión del asesor de inversiones		764.221
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		211.020
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		25.748
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		52.542
	Gastos bancarios		6.918
	Otros gastos		17.122
	Total gastos		1.077.571
	Rendimientos netos por inversiones		1.972.573

Swiss Franc Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Australia			
2.300.000	CHF Westpac Bk 2.500% 10-16.02.17	2.314.950	0,99
Total Australia		2.314.950	0,99
Bermudas			
720.000	CHF Novartis Sec. 3.500% 08-26.06.12	763.200	0,33
Total Bermudas		763.200	0,33
Dinamarca			
1.000.000	CHF Danske Bank EMTN 3.000% 07-27.06.12	1.038.000	0,44
3.350.000	CHF Kommunekredit 2.750% 03-07.05.13	3.540.950	1,52
2.840.000	CHF Kommunekredit 2.875% 06-13.10.31	2.983.420	1,28
Total Dinamarca		7.562.370	3,24
Alemania			
1.200.000	CHF Bayerische Landesbank 2.875% 04-12.03.14	1.266.000	0,54
1.800.000	CHF Bayerische Landesbank 4.000% 01-23.04.13	1.939.500	0,83
705.000	CHF Dekabank 2.125% 05-08.03.13	724.388	0,31
800.000	CHF Deutsche Bank 3.250% 07-24.07.12 EMTN	836.800	0,36
1.570.000	CHF KFW 2.500% 05-25.08.25	1.553.515	0,67
2.300.000	CHF KFW 3.375% 07-30.08.17	2.550.700	1,09
1.000.000	CHF Landesbank Hessen-Thuringen 1.875% 05-24.02.11	1.013.300	0,43
1.250.000	CHF Landesbank Hessen-Thuringen 2.375% 05-08.04.13	1.297.500	0,56
1.000.000	CHF Landwirtschaftliche Rentenbank 2.125% 05-29.08.17	1.019.000	0,44
1.815.000	CHF Muenchener Hyp 3.000% 07-12.06.17	1.874.895	0,80
Total Alemania		14.075.598	6,03
Finlandia			
2.000.000	CHF Municipal Finance 1.875% 09-04.03.13	2.060.000	0,88
1.640.000	CHF Municipal Finance 2.750% 04-17.09.14	1.748.240	0,75
4.000.000	CHF Municipal Finance 3.000% 09-15.04.21	4.252.000	1,82
Total Finlandia		8.060.240	3,45
Francia			
250.000	CHF BFCM 2.500% 06-29.04.13	255.000	0,11
1.400.000	CHF CIF EUR mtg 3.000% 03-23.06.14 EMTN	1.491.000	0,64
530.000	CHF Dexia CLF 2.500% 06-22.03.13	535.300	0,23
400.000	CHF Dexia Municipal AG 1.750% 05-24.06.11	405.600	0,17
200.000	CHF Dexia Municipal AG 2.375% 04-12.10.11	205.300	0,09
2.500.000	CHF GDF Suez 3.500% 08-19.12.12	2.648.750	1,13
1.950.000	CHF Ile De France 1.875% 05-05.09.14	2.006.550	0,86
1.000.000	CHF Ile De France 2.375% 05-28.12.16	1.037.500	0,44
1.500.000	CHF Ile De France 2.500% 09-28.09.15	1.577.250	0,68
1.120.000	CHF Paris 2.000% 05-24.11.24	1.160.320	0,50
2.885.000	CHF RATP 2.125% 05-21.07.05	2.981.648	1,28
4.000.000	CHF RATP 2.625% 06-06.11.19	4.156.000	1,77
745.000	CHF RFF 2.875% 09-26.02.21	787.465	0,34
3.200.000	CHF RFF 3.000% 09-24.04.19	3.438.400	1,47

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
2.050.000	CHF RFF 3.250% 06-30.06.32	2.278.575	0,98
1.230.000	CHF Sanofi Aventis 3.250% 08-19.12.12	1.302.570	0,56
5.000.000	CHF SNCF 2.750% 09-11.06.18	5.284.999	2,25
750.000	CHF Total Cap 3.125% 06-28.06.18	808.500	0,35
Total Francia		32.360.727	13,85
Gran Bretaña			
550.000	CHF Bank Of Scotland Plc 2.500% 06-11.10.11 EMTN	555.225	0,24
5.000.000	CHF BP Capital Markets 2.625% 06-08.06.12	5.210.000	2,24
600.000	CHF BP Capital Markets 2.750% 07-14.06.11	617.100	0,26
100.000	CHF Credit Suisse London 2.500% 09-26.11.10	101.450	0,04
385.000	CHF Credit Suisse London 3.000% 07-04.06.12	400.208	0,17
300.000	CHF Royal Bank Scotland 2.250% 06-20.04.11	302.850	0,13
Total Gran Bretaña		7.186.833	3,08
Irlanda			
150.000	CHF UniCredit Ireland 2.625% 06-17.10.11	153.300	0,07
Total Irlanda		153.300	0,07
Jersey			
400.000	CHF UBS Jersey 2.750% 06-23.10.18	388.200	0,17
850.000	CHF UBS Jersey 2.750% 06-28.04.16	859.350	0,36
Total Jersey		1.247.550	0,53
Canadá			
1.000.000	CHF Province of Ontario 2.000% 05-08.09.14	1.030.500	0,44
350.000	CHF Quebec 2.625% 06-21.06.17	363.300	0,16
2.000.000	CHF Quebec 3.500% 08-21.11.14	2.179.000	0,93
400.000	CHF Royal Bank of Canada 2.625% 07-08.02.13	417.600	0,18
350.000	CHF Royal Bank of Canada 2.875% 07-30.04.14 EMTN	368.200	0,16
2.400.000	CHF Saskatchewan 2.125% 05-15.01.16	2.457.600	1,05
Total Canadá		6.816.200	2,92
Luxemburgo			
1.500.000	CHF EIB 2.000% 05-29.08.16	1.534.500	0,66
5.530.000	CHF EIB 2.375% 05-10.07.20	5.624.010	2,40
1.000.000	CHF EIB 2.625% 10-11.02.25	1.008.266	0,43
120.000	CHF EIB 3.250% 06-30.06.36	134.220	0,06
250.000	CHF EIB 3.375% 07-15.10.27	280.000	0,12
Total Luxemburgo		8.580.996	3,67
Países Bajos			
1.300.000	CHF ABN Amro Bank 2.375% 04-13.10.10 EMTN	1.313.650	0,56
3.700.000	CHF BNG 2.250% 05-14.10.20	3.668.550	1,57
3.685.000	CHF BNG 2.250% 05-17.03.14	3.834.242	1,64
1.000.000	CHF BNG 2.500% 05-21.07.25	976.000	0,42
2.200.000	CHF Energie Beheer 2.750% 06-19.07.13	2.327.600	1,00
300.000	CHF FMO 2.875% 09-19.07.16	319.950	0,14
4.550.000	CHF Nv Bank Ned. Gemeenten 2.750% 03-03.07.15	4.832.099	2,06
1.500.000	CHF NWB 1.625% 09-22.09.14	1.532.025	0,66
2.150.000	CHF NWB 2.250% 09-13.05.14	2.238.150	0,96
835.000	CHF NWB 2.375% 05-19.08.20	840.428	0,36
4.025.000	CHF NWB 2.375% 06-27.01.23	3.954.562	1,68

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Franc Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
1.300.000	CHF NWB 2.500% 05-20.04.15	1.366.300	0,58
160.000	CHF NWB 2.625% 07-07.02.22	162.880	0,07
3.350.000	CHF Rabobank Nederland 2.125% 05-11.10.17	3.370.100	1,44
2.500.000	CHF Rabobank Nederland 3.500% 07-31.08.23	2.698.750	1,16
1.785.000	CHF Shell International BV 2.000% 06-16.09.11	1.826.948	0,78
2.000.000	CHF Unilever 3.625% 08-02.12.11	2.100.000	0,90
Total Países Bajos		37.362.234	15,98
Noruega			
750.000	CHF Kommunalbanken 2.000% 09-19.12.14	772.875	0,33
690.000	CHF Statnett 3.000% 08-21.11.11	715.530	0,31
Total Noruega		1.488.405	0,64
Austria			
2.500.000	CHF Bawag 3.250% 99-23.02.11 EMTN	2.562.750	1,10
4.500.000	CHF Big Mbh 2.500% 05-14.04.15 EMTN	4.650.750	1,99
1.350.000	CHF Big Mbh 3.250% 07-16.07.19	1.431.000	0,61
355.000	CHF Hypo Alpe Adria 2.625% 07-12.12.12	357.130	0,15
880.000	CHF Kommunalkredit Austria 1.750% 05-28.09.12	894.960	0,38
1.290.000	CHF Kommunalkredit Austria 2.500% 06-14.02.22	1.142.940	0,49
2.500.000	CHF Kommunalkredit Austria 3.000% 04-20.02.14 EMTN	2.588.750	1,11
2.100.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 2.125% 05-18.10.18	2.100.000	0,90
2.080.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 2.500% 04-18.10.12	2.163.200	0,93
3.910.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 2.625% 06-22.11.24	3.792.700	1,62
1.300.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 2.750% 05-28.01.20	1.335.750	0,57
1.300.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 3.000% 07-05.12.13	1.381.900	0,59
2.500.000	CHF Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2.125% 06-07.11.16	2.520.000	1,08
2.100.000	CHF Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2.250% 05-18.02.13 EMTN	2.165.100	0,93
Total Austria		29.086.930	12,45
Filipinas			
1.350.000	CHF Adb 2.750% 10-12.02.30	1.383.368	0,59
3.600.000	CHF Asian Development Bank 0.000% 86-07.02.16	3.261.600	1,40
Total Filipinas		4.644.968	1,99
Suecia			
2.600.000	CHF Akademiska Hus 2.250% 06-20.01.14	2.685.800	1,15
4.800.000	CHF Akademiska 2.125% 10-04.07.18	4.820.481	2,07
415.000	CHF Kommuninvest I Sv. 2.250% 03-24.06.11 EMTN	424.587	0,18
1.000.000	CHF Kommuninvest I Sver 2.625% 07-07.12.16	1.051.000	0,45
1.000.000	CHF Swed. Exp. Credit 2.625% 06-12.05.14	1.052.500	0,45
2.300.000	CHF Swedbk 2.125% 10-26.08.16	2.321.850	0,99
2.500.000	CHF Swedish Exp 2.625% 09-28.12.15	2.631.250	1,13
Total Suecia		14.987.468	6,42

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Suiza			
465.000	CHF Swisscom Ltd 3.250% 09-14.09.18	486.623	0,21
Total Suiza		486.623	0,21
Estados Unidos			
520.000	CHF Bank Of America 1.875% 05-28.03.12	520.000	0,22
200.000	CHF Bank Of America 2.875% 06-14.12.11	203.300	0,09
6.255.000	CHF Bird 0.000% 85-21.10.15	5.735.835	2,45
5.815.000	CHF Bird 0.000% 86-26.11.21	4.384.510	1,88
590.000	CHF Citibank 05-A1 2.500% 05-23.02.15	550.765	0,24
515.000	CHF GECC 2.375% 06-11.01.12	527.360	0,23
1.215.000	CHF GECC 2.500% 06-08.02.18	1.178.550	0,50
205.000	CHF GECC 2.750% 07-27.12.13	211.765	0,09
450.000	CHF GECC 2.875% 07-27.02.17	453.375	0,19
1.590.000	CHF GECC 3.000% 04-16.10.15	1.653.600	0,71
600.000	CHF GECC 3.375% 06-19.06.18	615.000	0,26
300.000	CHF General Electric Capital 3.000% 06-28.06.13	312.900	0,13
850.000	CHF General Electric Capital 4.000% 08-29.07.11	885.020	0,38
1.000.000	CHF Iadb 2.750% 09-15.04.19	1.058.500	0,45
5.000.000	CHF Ibrd 2.750% 09-07.05.19	5.267.500	2,26
400.000	CHF JP Morgan Chase 1.875% 05-16.03.10	400.200	0,17
150.000	CHF JP Morgan Chase 2.500% 05-16.03.15 EMTN	152.550	0,07
250.000	CHF JP Morgan Chase 2.750% 07-23.01.14	258.750	0,11
1.000.000	CHF Mcdonald 3.250% 07-12.12.12 EMTN	1.056.500	0,45
300.000	CHF Nestle Holdings 2.625% 07-14.02.18	316.800	0,14
1.250.000	CHF Toyota Motor 1.625% 05-27.07.11	1.259.125	0,54
1.290.000	CHF Toyota Motor 2.875% 06-20.09.16	1.331.925	0,57
Total Estados Unidos		28.333.830	12,13
Total renta fija		205.512.422	87,98
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		205.512.422	87,98
Valores no cotizados			
Renta fija			
Australia			
200.000	CHF Nat Austral Bank 4.250% 08-24.06.15	222.600	0,10
Total Australia		222.600	0,10
Costa de Marfil			
500.000	CHF African Dev Bank 2.625% 09-25.03.19	522.750	0,22
Total Costa de Marfil		522.750	0,22
Finlandia			
1.500.000	CHF Nordic Investment Bank 2.500% 09-11.04.18	1.567.500	0,67
Total Finlandia		1.567.500	0,67

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Franc Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Francia			
2.075.000	CHF Caisse D Amort 3.000% 09-21.04.21	2.194.313	0,94
Total Francia		2.194.313	0,94
Gran Bretaña			
1.000.000	CHF BP Capital Markets 3.000% 08-19.12.13	1.066.500	0,46
Total Gran Bretaña		1.066.500	0,46
Canadá			
2.400.000	CHF Brit Columb 2.875% 09-27.11.18	2.554.800	1,09
4.000.000	CHF Province of Ontario 3.375% 08-27.05.16	4.392.000	1,89
1.000.000	CHF Quebec Province 3.875% 09-11.12.18	1.128.000	0,48
Total Canadá		8.074.800	3,46
Luxemburgo			
1.815.000	CHF Nestle Finance 2.000% 09-05.08.13	1.882.155	0,81
500.000	CHF Nestle Finance 2.125% 09-12.08.14	521.250	0,22
Total Luxemburgo		2.403.405	1,03
Países Bajos			
1.400.000	CHF Neder Finance 2.625% 08-22.09.15	1.479.100	0,63
1.000.000	CHF Nederland Gasu 4.000% 08-09.12.11	1.055.000	0,45
Total Países Bajos		2.534.100	1,08
Austria			
830.000	CHF EVN 3.625% 09-20.02.14	884.780	0,38
Total Austria		884.780	0,38
España			
500.000	CHF G Catalunya 2.750% 10-24.03.16	500.675	0,21
Total España		500.675	0,21
Total renta fija		19.971.423	8,55
Total valores no cotizados		19.971.423	8,55
Total activos		225.483.845	96,53

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Euro Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	82.150,900	254.718,491	1.360,880	298.824,191
Cantidad de participaciones emitidas	19.251,620	21.833,092	2.408,057	48.930,981
Cantidad de participaciones reembolsadas	-3.821,847	-44.895,600	-1.243,975	-38.725,771
Cantidad de participaciones al final del período del informe	97.580,673	231.655,983	2.524,962	309.029,401
Valor liquidativo por participación	131,22	299,19	174,12	117,68

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	109.805.667	115.054.890
	Depósitos bancarios		1.562.939
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		816.623
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		1.960.132
	Total activo		119.394.584
Pasivo	Provisiones para gastos		78.711
	Deudas por reembolsos		244.448
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		90.500
	Comisión del asesor de inversiones		60.687
	Total pasivo		474.346
	Patrimonio neto al final del período del informe		118.920.238
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		118.799.883
	Rendimientos netos por inversiones		1.717.916
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		891.541
	Operaciones a plazo		-90.500
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		1.268.212
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-414
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		57
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		3.786.812
	Entradas de efectivo		14.996.674
	Salidas de efectivo		-18.309.050
	Dividendos pagados		-354.081
	Patrimonio neto al final del período del informe		118.920.238
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		23
	Intereses devengados por valores de renta fija		2.279.535
	Otros ingresos		7
	Total ingresos		2.279.565
4	Gastos		
	Comisión del asesor de inversiones		415.237
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		101.348
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		13.612
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		21.687
	Gastos bancarios		869
	Otros gastos		8.896
	Total gastos		561.649
	Rendimientos netos por inversiones		1.717.916

Euro Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Bélgica			
1.500.000	EUR SNCB 4.875% 01-21.11.11 EMTN	1.573.890	1,32
Total Bélgica		1.573.890	1,32
Alemania			
2.000.000	EUR Bayerische Landesbank 0.630% 05-25.04.15	1.692.920	1,42
200.000	EUR Depfa 5.500% 98-15.01.13 S.473	219.512	0,18
100.000	EUR Eurohypo 2.500% 05-15.03.13	100.910	0,08
750.000	EUR Germany 5.500% 00-04.01.31	922.005	0,78
1.500.000	EUR Germany 5.625% 98-04.01.28	1.849.245	1,57
1.250.000	EUR Land Hessen 3.625% 05-25.01.17	1.301.371	1,09
Total Alemania		6.085.963	5,12
Estonia			
200.000	EUR Eesti Energia 4.500% 05-18.11.20	173.392	0,15
Total Estonia		173.392	0,15
Finlandia			
3.250.000	EUR Finland (Rep. of) 3.875% 06-15.09.17	3.452.573	2,90
Total Finlandia		3.452.573	2,90
Francia			
1.000.000	EUR BNP Paribas 3.750% 06-13.12.11	1.041.402	0,88
3.500.000	EUR Cades 4.375% 06-25.10.21	3.725.190	3,13
500.000	EUR CDC 4.125% 09-20.02.19	523.889	0,44
3.450.000	EUR CFF 6.125% 00-23.02.15	3.988.523	3,35
1.500.000	EUR CNA 4.500% 03-28.03.18	1.621.425	1,36
2.000.000	EUR Dexia Municipal AG 5.9 5.250% 01-21.02.11	2.068.232	1,74
1.250.000	EUR Financement foncier 3.750% 05-24.01.17	1.284.441	1,08
750.000	EUR France OAT 4.000% 04-25.04.55	746.535	0,63
1.750.000	EUR France OAT 4.750% 04-25.04.35	1.950.883	1,64
Total Francia		16.950.520	14,25
Grecia			
1.000.000	EUR Greece 3.800% 08-20.03.11 S.3yr	978.730	0,82
500.000	EUR Greece 4.300% 09-20.03.12	483.050	0,41
Total Grecia		1.461.780	1,23
Gran Bretaña			
2.000.000	EUR Barclays 4.250% 08-27.10.11	2.097.850	1,76
655.250	EUR European Private Fund 5.050% 04-12.05.12 -A-	576.882	0,49
130.000	EUR Glaxosm Cap 3.875% 09-06.07.15	135.559	0,11
Total Gran Bretaña		2.810.291	2,36
Irlanda			
1.000.000	EUR Bank Ireland Mtg 3.250% 05-22.06.15	948.542	0,80
1.000.000	EUR German Post. Tr.2 3.375% 05-18.01.16	1.019.300	0,86
5.000.000	EUR Ireland 4.000% 08-11.11.11	5.209.600	4,38
750.000	EUR Ireland 4.000% 09-15.01.14	779.145	0,66
2.500.000	EUR Ireland 4.400% 08-18.06.19	2.493.075	2,10
5.000.000	EUR Ireland 5.000% 02-18.04.13	5.374.500	4,51
750.000	EUR Irish Treasury 4.500% 07-18.10.18	764.018	0,64
Total Irlanda		16.588.180	13,95

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Italia			
850.000	EUR Poste Italiane 5.250% 02-03.07.12	906.844	0,76
Total Italia		906.844	0,76
Jersey			
500.000	EUR UBS AG Jersey 0.000% 05-17.11.15	485.879	0,41
Total Jersey		485.879	0,41
Canadá			
725.000	EUR Canada 3.500% 10-13.01.20	738.202	0,62
Total Canadá		738.202	0,62
Lituania			
200.000	EUR Lithuania 4.850% 07-07.02.18	192.096	0,16
Total Lituania		192.096	0,16
Luxemburgo			
4.500.000	EUR EIB 4.000% 05-15.10.37	4.397.400	3,69
1.700.000	EUR EIB 4.250% 07-15.10.14 EMTN	1.840.709	1,55
500.000	EUR Euro Community 3.125% 09-03.04.14	518.986	0,44
250.000	EUR Nordd Lbk Lux 3.500% 09-18.02.14	261.733	0,22
Total Luxemburgo		7.018.828	5,90
Países Bajos			
250.000	EUR BMW Finance 5.250% 09-04.02.11	258.725	0,22
1.000.000	EUR ING NV 3.375% 09-03.03.14	1.040.392	0,87
5.500.000	EUR Nederland Gasunie 4.250% 06-20.06.16	5.832.970	4,90
2.500.000	EUR Netherlands 4.000% 05-15.01.37	2.520.800	2,12
6.500.000	EUR Netherlands 5.500% 98-15.01.28	7.857.329	6,62
1.000.000	EUR NWB FRN 08-21.11.13	1.074.569	0,90
350.000	EUR Singenta Finance 4.000% 09-30.06.14	368.296	0,31
Total Países Bajos		18.953.081	15,94
Noruega			
300.000	EUR Spbk Bolikr 2.375% 09-03.12.12	303.507	0,26
Total Noruega		303.507	0,26
Austria			
10.750.000	EUR Austria 3.800% 03-20.10.13 MTN	11.464.444	9,64
3.000.000	EUR Austria 3.900% 04-15.07.20	3.090.000	2,60
1.600.000	EUR Austria 4.350% 07-15.03.19	1.721.504	1,45
2.000.000	EUR Oebb-infras 3.875% 08-17.10.11	2.082.966	1,75
Total Austria		18.358.914	15,44
Polonia			
500.000	EUR Poland 5.250% 10-20.01.25	495.605	0,42
250.000	EUR Poland 5.875% 09-03.02.14	273.018	0,23
Total Polonia		768.623	0,65
Portugal			
500.000	EUR Portugal 4.375% 03-16.06.14	526.310	0,44
Total Portugal		526.310	0,44
Suecia			
1.125.000	EUR Stadshypotek 3.750% 06-12.12.13	1.179.361	0,99
Total Suecia		1.179.361	0,99
Eslovaquia			
750.000	EUR Slovakia 4.375% 09-21.01.15	793.635	0,67
Total Eslovaquia		793.635	0,67

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Euro Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Eslovenia			
1.250.000	EUR NLB 3.250% 09-23.07.12	1.281.706	1,08
5.500.000	EUR Slovenia 4.000% 07-22.03.18	5.728.745	4,81
1.000.000	EUR Slovenia 4.375% 08-06.02.19	1.052.690	0,89
750.000	EUR Slovenia 4.625% 09-09.09.24	773.273	0,65
Total Eslovenia		8.836.414	7,43
España			
375.000	EUR Ico 4.375% 09-20.05.19	388.264	0,33
500.000	EUR Spain 2.750% 09-30.4.2012	513.105	0,43
500.000	EUR Spain 4.250% 08-31.01.14	534.305	0,45
Total España		1.435.674	1,21
Chequia			
350.000	EUR Czech Republic 4.500% 09-05.11.14	372.225	0,31
Total Chequia		372.225	0,31
Estados Unidos			
1.250.000	EUR Citigroup 4.750% 07-31.05.17	1.139.552	0,95
1.000.000	EUR Johnson & Johnson 4.750% 07-19 Reg	1.099.965	0,92
750.000	EUR Pfizer 4.750% 09-03.06.16	817.153	0,69
200.000	EUR Toyota 5.250% 09-03.02.12	211.910	0,18
1.000.000.000	ITL World Bank 5.375% 98-25.02.13 EMTN	564.907	0,48
Total Estados Unidos		3.833.487	3,22
Total renta fija		113.799.669	95,69
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		113.799.669	95,69
Valores no cotizados			
Renta fija			
Noruega			
1.250.000	EUR Dnb Nor Bol 3.375% 10-20.01.17	1.255.221	1,06
Total Noruega		1.255.221	1,06
Total renta fija		1.255.221	1,06
Total valores no cotizados		1.255.221	1,06
Total activos		115.054.890	96,75

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Euro Mid Yield Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	193.235,108	166.764,513	9.450,454	13.642,254
Cantidad de participaciones emitidas	3.957,000	49.046,539	7.948,654	22.199,349
Cantidad de participaciones reembolsadas	-2.395,000	-27.667,068	-8.898,262	-7.312,931
Cantidad de participaciones al final del período del informe	194.797,108	188.143,984	8.500,846	28.528,672
Valor liquidativo por participación	92,69	119,45	151,83	105,80

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	43.785.220	42.244.578
	Depósitos bancarios		1.563.530
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		198.776
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		1.020.806
	Total activo		45.027.690
Pasivo	Provisiones para gastos		24.151
	Deudas por reembolsos		130.879
	Comisión del asesor de inversiones		34.254
	Total pasivo		189.284
	Patrimonio neto al final del período del informe		44.838.406
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		39.227.775
	Rendimientos netos por inversiones		904.899
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		1.725.728
	Operaciones a plazo sobre divisas		-57.624
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-278.191
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		2.340
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		49.252
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		7.928
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		2.354.332
	Entradas de efectivo		9.576.830
	Salidas de efectivo		-5.567.242
	Dividendos pagados		-753.289
	Patrimonio neto al final del período del informe		44.838.406
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		46
	Intereses devengados por valores de renta fija		1.018.720
	Dividendos devengados por la cartera de valores		178.323
	Total ingresos		1.197.089
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		232.003
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		37.676
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		7.762
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		10.401
	Gastos bancarios		748
	Otros gastos		3.600
	Total gastos		292.190
	Rendimientos netos por inversiones		904.899

Euro Mid Yield Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Australia			
1.000.000	EUR Telstra 4.750% 04-15.07.14 EMTN	1.074.906	2,40
Total Australia		1.074.906	2,40
Bélgica			
500.000	EUR Anheuser Busch InBev 7.375% 09-30.01.13	566.249	1,26
1.000.000	EUR KBC Bank 8.000% 08-Perp.	885.635	1,98
Total Bélgica		1.451.884	3,24
Alemania			
975.000	EUR ALZ 04 5.500% 04-Perp. EMTN	956.294	2,13
200.000	EUR Daimler 4.625% 09-02.09.14	210.712	0,47
1.000.000	EUR Ewe AG 4.875% 04-14.10.19	1.079.860	2,41
1.500.000	EUR Germany 2.250% 09-11.04.14	1.529.909	3,41
1.000.000	EUR Volkswagen Fin 3.375% 10-28.07.14	1.018.586	2,27
Total Alemania		4.795.361	10,69
Francia			
1.000.000	EUR France Telecom SA 5.625% 08-22.05.18 EMTN	1.134.824	2,52
250.000	EUR Groupe Danone 5.500% 08-06.05.15 EMTN	280.868	0,63
1.000.000	EUR Imerys 5.125% 04-25.04.14	1.048.096	2,34
250.000	EUR Lafarge 5.500% 09-16.12.19	254.572	0,57
500.000	EUR Psa Finance 6.375% 09-16.11.10	514.963	1,15
100.000	EUR Rci Bank 8.125% 09-15.05.12	110.490	0,25
200.000	EUR Sanofi Aventis 3.500% 09-17.05.13	209.152	0,47
150.000	EUR St Gobain 6.000% 09-20.05.13	163.497	0,36
1.000.000	EUR Veolia Environment Reg-2- 4.875% 03-28.05.13	1.075.576	2,40
Total Francia		4.792.038	10,69
Gran Bretaña			
160.000	EUR Glaxosm Cap 3.875% 09-06.07.15	166.842	0,37
500.000	EUR Prudential 0.000% 01-19.12.21 EMTN	505.981	1,13
1.000.000	EUR Roy.bk Scotl.4.500% 03-28.01.16 Emtn	864.152	1,93
250.000	EUR Sabmiller 4.500% 09-20.01.15	261.892	0,58
1.000.000	EUR Standard Chart. 3.625% 05-03.02.17	999.206	2,23
Total Gran Bretaña		2.798.073	6,24
Irlanda			
150.000	EUR Cat International Finance 5.125% 09-04.06.12	160.180	0,36
Total Irlanda		160.180	0,36
Isla de Man			
500.000	EUR Sasol Financ. 3.375% 05-29.06.10	500.050	1,12
Total Isla de Man		500.050	1,12
Jersey			
1.000.000	EUR Oxford Stre E S05-1 E FRN 05-07.04.44	21.500	0,05
1.050.000	EUR Sydney Street Finance 1 F FRN 05-07.07.43 **	0	0,00
Total Jersey		21.500	0,05
Luxemburgo			
250.000	EUR Arcelor Mittal 8.250% 09-03.06.13	284.295	0,63

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
200.000	EUR Enel Fin 4.000% 09-14.09.16	206.411	0,46
Total Luxemburgo		490.706	1,09
Países Bajos			
1.000.000	EUR Akzo Nobel 7.250% 09-27.03.15	1.170.352	2,61
400.000	EUR BASF Finance 5.125% 09-09.06.15	441.499	0,98
750.000	EUR BMW Finance Nv 4.000% 09-17.09.14	778.051	1,74
1.000.000	EUR CEZ Finance BV 4.625% 04-08.06.11	1.037.146	2,31
200.000	EUR Crh Finance 7.375% 28.05.14	229.157	0,51
1.000.000	EUR Daimler-Chrysler 5.875% 08-08.09.11	1.056.662	2,36
500.000	EUR ELM BV 5.252% FRN 06-Perp	420.657	0,94
500.000	EUR E.ON International Finance 4.875% 09-28.01.14	541.703	1,21
500.000	EUR Koninklijke KPN NV 4.750% 07-29.05.14	535.614	1,19
500.000	EUR Koninklijke KPN NV 6.250% 09-04.02.14	561.607	1,25
500.000	EUR Metro Finance EMTN 4.625% 04-26.05.11	518.505	1,16
500.000	EUR Metro Finance 4.750% 07-29.05.12	527.862	1,18
1.200.000	EUR Munich Re Fin. 6.750% 03-21.06.23	1.302.897	2,91
500.000	EUR Portugal Tel 5.000% 09-04.11.19	498.926	1,11
250.000	EUR Schlumberger 5.250% 08-05.09.13	272.520	0,61
200.000	EUR Singenta Finance 4.000% 09-30.06.14	210.455	0,47
300.000	EUR Volkswagen 3.750% 09-16.11.10	305.306	0,68
500.000	EUR Volkswagen 5.625% 09-09.02.12	533.279	1,19
Total Países Bajos		10.942.198	24,41
Suecia			
250.000	EUR Ericsson Lm 5.000% 09-24.06.13	267.381	0,60
250.000	EUR Vattenf Tsy 4.250% 09-19.05.14	265.495	0,59
250.000	EUR Volvo Tr 7.875% 09-01.10.12	273.281	0,61
Total Suecia		806.157	1,80
Singapur			
850.000	EUR Sing Telecom. 6.000% 01-21.11.11 Regs	912.151	2,03
Total Singapur		912.151	2,03
España			
750.000	EUR Gas Ncp 3.375% 10-27.01.15	743.640	1,66
1.000.000	EUR Telefonica 4.674% 07-07.02.14	1.056.231	2,36
750.000	EUR Telefonica 5.431% 09-03.02.14	813.632	1,81
Total España		2.613.503	5,83
Corea del Sur			
500.000	EUR Exp-imp Bank Kor 5.750% 08-22.05.08	534.385	1,19
Total Corea del Sur		534.385	1,19
Chequia			
500.000	EUR CEZ 4.125% 06-17.10.13	521.806	1,16
Total Chequia		521.806	1,16
Estados Unidos			
1.200.000	EUR American Honda 3.875% 09-16.09.14	1.244.269	2,78
200.000	EUR BMW US Capital 6.375% 09-23.07.12	218.427	0,49
1.000.000	EUR Commerzbank Capital (TV) 06-Perp.	477.168	1,06
1.000.000	EUR DB Cont Capital Tr 8.000% 08-Perp.	1.041.067	2,32

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

** Ver la explicación 10

Euro Mid Yield Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
1.000.000	EUR Dz Bank Capital FRN 03-Perp.	670.000	1,49
500.000	EUR John Deere 7.500% 09-24.01.14	584.762	1,30
500.000	EUR Kraft Foods 5.750% 08-20.03.12	535.045	1,19
1.500.000	EUR Sg Capital tr. III 5.419% 03-31.12.99	1.317.651	2,94
1.000.000	EUR Toyota 6.625% 09-03.02.16	1.167.853	2,60
1.500.000	EUR Westfield F. 3.625% 05-27.06.12	1.517.445	3,39
1.000.000	EUR Zurich Financial USA 5.750% 03-02.10.23	1.055.993	2,36
Total Estados Unidos		9.829.680	21,92
Total renta fija		42.244.578	94,22
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		42.244.578	94,22
Total activos		42.244.578	94,22

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

US Dollar Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	135.225,473	119.021,743	502,456	110.666,223
Cantidad de participaciones emitidas	17.642,089	32.442,132	187,754	65.922,065
Cantidad de participaciones reembolsadas	-47.899,484	-24.273,448	-18,379	-18.903,162
Cantidad de participaciones al final del período del informe	104.968,078	127.190,427	671,831	157.685,126
Valor liquidativo por participación	104,96	254,06	176,66	112,44

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	57.004.727	58.167.293
	Depósitos bancarios		4.600.457
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		1.585.486
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		654.881
	Total activo		65.008.117
Pasivo	Provisiones para gastos		36.957
	Deudas por reembolsos		3.757.819
	Comisión del asesor de inversiones		33.001
	Total pasivo		3.827.777
	Patrimonio neto al final del período del informe		61.180.340
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		56.601.829
	Rendimientos netos por inversiones		1.116.681
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-269.823
	Operaciones a plazo		-11.719
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		65.648
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		29.701
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-197
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		930.291
	Entradas de efectivo		17.523.318
	Salidas de efectivo		-13.316.255
	Dividendos pagados		-558.843
	Patrimonio neto al final del período del informe		61.180.340
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por valores de renta fija		1.426.628
	Total ingresos		1.426.628
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	225.164
		Comisiones del Banco Depositario	4
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	53.801
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	10.102
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	11.874
		Gastos bancarios	3.260
		Otros gastos	5.742
	Total gastos		309.947
	Rendimientos netos por inversiones		1.116.681

US Dollar Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta fija				
Australia				
1.200.000	USD	Macquarie Bank 4.100% 08-17.12.13	1.280.088	2,09
Total Australia			1.280.088	2,09
Bélgica				
2.600.000	USD	Belgium 9.200% 90-28.06.10	2.673.021	4,37
Total Bélgica			2.673.021	4,37
Alemania				
957.000	USD	Bayerische Landesbank 6.000% 01-28.02.11 EMTN	996.609	1,63
Total Alemania			996.609	1,63
Francia				
1.400.000	USD	Council Europe 3.125% 08-15.12.11	1.454.848	2,38
Total Francia			1.454.848	2,38
Gran Bretaña				
530.000	USD	BPCM 2.375% 09-14.12.11	542.874	0,89
Total Gran Bretaña			542.874	0,89
Canadá				
3.000.000	USD	Ontario 3.500% 08-15.07.13	3.145.835	5,14
500.000	USD	Ontario 4.950% 07-01.06.12	540.086	0,88
500.000	USD	Quebec 6.125% 01-22.01.11	524.802	0,86
Total Canadá			4.210.723	6,88
Noruega				
200.000	USD	Slb 3.000% 09-18.03.13	206.566	0,34
Total Noruega			206.566	0,34
Austria				
900.000	USD	Asfinag 2.000% 09-22.10.12	908.433	1,49
650.000	USD	Austria 2.000% 09-15.11.12	657.443	1,07
Total Austria			1.565.876	2,56
Filipinas				
1.350.000	USD	Asian Development Bank 6.640% 99-27.05.14	1.578.654	2,58
Total Filipinas			1.578.654	2,58
Suecia				
1.221.000	USD	Kommuninvest 5.375% 06-15.06.11	1.291.867	2,11
Total Suecia			1.291.867	2,11
Estados Unidos				
225.000	USD	Bank Of America 7.400% 01-15.01.11	235.080	0,38
2.550.000	USD	Bird 5.500% 98-25.11.13	2.867.552	4,69
3.175.000	USD	Bird 7.625% 93-19.01.23	4.187.533	6,84
275.000	USD	Citigroup 6.500% 01-18.01.11	286.083	0,47
225.000	USD	Goldman Sachs 6.875% 01-15.01.11	236.008	0,39
125.000	USD	JP Morgan Chase 3.125% 08-01.12.11	129.813	0,21
250.000	USD	Paccar Finl 1.950% 09-17.12.12	250.727	0,41
550.000	USD	Praxair 4.500% 09-15.08.19	559.522	0,91
225.000	USD	Schweizerische 4.125% 17.09.13	234.765	0,38
250.000	USD	USA Treasury Bonds 4.375% 08-15.02.38	243.945	0,40
3.300.000	USD	USA Treasury Bonds 4.500% 05-15.11.15	3.647.531	5,96

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
700.000	USD	USA Treasury Bonds 4.500% 06-15.02.36	700.984	1,15
300.000	USD	USA Treasury Bonds 4.750% 07-15.02.37	311.859	0,51
1.400.000	USD	USA Treasury Bonds 5.250% 99-15.02.29	1.550.719	2,53
600.000	USD	USA Treasury Bonds 5.375% 01-15.02.31	676.406	1,11
2.600.000	USD	USA Treasury Bonds 6.000% 96-15.02.26	3.113.094	5,09
5.100.000	USD	USA Treasury Bonds 7.250% 86-15.05.16	6.402.890	10,48
600.000	USD	USA Treasury Bonds 7.250% 92-15.08.22	791.813	1,29
3.600.000	USD	USA Treasury Bonds 8.125% 89-15.08.19	4.921.313	8,04
3.775.000	USD	USA Treasury Notes 8.875% 87-15.08.17	5.212.448	8,52
2.500.000	USD	USA 2.750% 08-31.10.13 R	2.594.922	4,24
Total Estados Unidos			39.155.007	64,00

Total renta fija	54.956.133	89,83
------------------	------------	-------

Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial	54.956.133	89,83
--	------------	-------

Valores no cotizados		
----------------------	--	--

Renta fija				
Bélgica				
1.000.000	USD	Belgium 4.250% 08-03.09.13	1.072.572	1,76
Total Bélgica			1.072.572	1,76
Francia				
1.000.000	USD	SFEF 3.375% 09-05.05.14 Regs	1.041.660	1,70
Total Francia			1.041.660	1,70
Países Bajos				
200.000	USD	Rdsaln 3.250% 09-22.09.15	202.822	0,33
Total Países Bajos			202.822	0,33
Estados Unidos				
300.000	USD	Roche Holding 4.500% 09-01.03.12	318.654	0,52
550.000	USD	Tenn. Valley Auth. 5.625% 01-18.01.11	575.452	0,94
Total Estados Unidos			894.106	1,46

Total renta fija	3.211.160	5,25
------------------	-----------	------

Total valores no cotizados	3.211.160	5,25
----------------------------	-----------	------

Total activos	58.167.293	95,08
---------------	------------	-------

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Eastern European Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	1.070.033,249	391.281,963	611,968	147.402,035
Cantidad de participaciones emitidas	19.523,922	69.842,184	27.255,824	13.449,592
Cantidad de participaciones reembolsadas	-193.477,601	-59.048,598	-2.231,770	-147.109,982
Cantidad de participaciones al final del período del informe	896.079,570	402.075,549	25.636,022	13.741,645
Valor liquidativo por participación	60,02	126,57	169,62	116,97

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	101.481.593	103.651.380
	Depósitos bancarios		3.494.542
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		203.987
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		3.873.959
	Total activo		111.223.868
Pasivo	Provisiones para gastos		70.928
	Deudas por reembolsos		441.506
	Comisión del asesor de inversiones		85.786
	Total pasivo		598.220
	Patrimonio neto al final del período del informe		110.625.648
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		123.474.948
	Rendimientos netos por inversiones		3.529.422
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		10.442.332
	Operaciones a plazo sobre divisas		-90.828
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-4.286.503
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-348.951
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		410.047
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		9.655.519
	Entradas de efectivo		15.304.874
	Salidas de efectivo		-34.455.112
	Dividendos pagados		-3.354.581
	Patrimonio neto al final del período del informe		110.625.648
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		16.190
	Intereses devengados por valores de renta fija		4.324.620
	Otros ingresos		224
	Total ingresos		4.341.034
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		613.373
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		101.227
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		14.655
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		27.034
	Gastos bancarios		45.287
	Otros gastos		10.036
	Total gastos		811.612
	Rendimientos netos por inversiones		3.529.422

Eastern European Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta fija				
Alemania				
800.000	PLN	Bayerische Landesbank 10.000% 00-31.03.10	203.800	0,18
14.117.000	PLN	Landesbank Hessen 11.000% 01-11.07.16	4.393.408	3,98
5.129.000	PLN	Landesbank Rheinland -Pfalz 5.500% 02-22.11.12	1.274.822	1,15
8.278.000	PLN	Landesbank Rheinland -Pfalz 8.000% 02-23.01.12	2.166.185	1,96
2.965.000	PLN	Norddt. Lb 5.750% 03-28.10.13	734.354	0,66
4.250.000	TRY	KFW 10.500% 06-28.02.11	2.067.138	1,87
4.500.000	TRY	KFW 13.750% 07-01.10.14	2.405.678	2,17
Total Alemania			13.245.385	11,97
Finlandia				
120.000.000	RUB	Nordic Investment Bank 5.750% 07-15.02.11	2.948.574	2,67
Total Finlandia			2.948.574	2,67
Luxemburgo				
3.500.000	PLN	EIB 5.250% 07-30.01.12	920.103	0,83
8.450.000	PLN	EIB 6.500% 04-12.08.14	2.304.057	2,08
20.000.000	RUB	EIB 6.750% 07-13.06.17	495.001	0,45
Total Luxemburgo			3.719.161	3,36
Países Bajos				
3.000.000	RON	Rabobank Nederland 6.750% 07-22.02.12 EMTN	720.219	0,65
7.000.000	TRY	Rabobank Nederland 17.250% 07-19.01.12	3.763.197	3,40
Total Países Bajos			4.483.416	4,05
Austria				
10.147.000	PLN	Bank Austria Cred. 11.000% 01-07.02.11	2.726.908	2,46
Total Austria			2.726.908	2,46
Polonia				
23.500.000	PLN	Poland S 0413 5.250% 07-25.04.2013	6.006.817	5,43
16.000.000	PLN	Poland 5.500% 08-25.10.19	3.902.767	3,53
28.000.000	PLN	Poland 5.750% 01-23.09.22	6.905.945	6,24
76.000.000	PLN	Poland 5.750% 08-25.04.14	19.641.159	17,76
10.000.000	PLN	Poland 5.750% 08-25.04.29	2.440.574	2,21
Total Polonia			38.897.262	35,17
Suecia				
8.000.000	TRY	Swedish Exp 17.250% 06-26.10.11	4.237.861	3,83
Total Suecia			4.237.861	3,83
Hungría				
1.185.000.000	HUF	Hungary -A- 8.000% 04-12.02.15	4.584.050	4,14
500.000.000	HUF	Hungary -B- 6.000% 06-12.10.11	1.859.363	1,68
1.300.000.000	HUF	Hungary -C- 5.500% 03-12.02.14	4.614.980	4,18
1.450.000.000	HUF	Hungary Ser. C 5.500% 05-12.02.16	4.946.916	4,48
500.000.000	HUF	Hungary S.19/a 6.500% 08-24.06.19	1.728.856	1,56
450.000.000	HUF	Hungary 6.750% 02-12.02.13 S.-D-	1.681.174	1,52
Total Hungría			19.415.339	17,56
Estados Unidos				
11.000.000	RON	Ibrd 7.750% 09-26.08.11	2.754.819	2,49
140.000.000	RUB	Berd 6.000% 07-14.02.12	3.472.889	3,14

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
5.000.000	TRY	Bird 13.625% 07-09.05.17	2.726.170	2,46
650.000	TRY	Bird 16.000% 07-28.02.12	348.885	0,32
9.400.000	TRY	International Finance Corp 11.250% 09-17.07.12	4.674.711	4,22
Total Estados Unidos			13.977.474	12,63
Total renta fija			103.651.380	93,70
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			103.651.380	93,70
Total activos			103.651.380	93,70

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Bond Select (EUR)

	Clase de participaciones de acumulación B
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	1.029.891,065
Cantidad de participaciones emitidas	53.297,970
Cantidad de participaciones reembolsadas	-140.895,872
Cantidad de participaciones al final del período del informe	942.293,163
Valor liquidativo por participación	120,12

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	115.769.862	109.005.171
	Depósitos bancarios		2.922.864
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		53.563
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		1.967.473
	Total activo		113.949.071
Pasivo	Provisiones para gastos		76.959
	Deudas por reembolsos		615.472
	Comisión del asesor de inversiones		68.953
	Total pasivo		761.384
	Patrimonio neto al final del período del informe		113.187.687
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		121.972.813
	Rendimientos netos por inversiones		2.224.395
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-264.186
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-312.931
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		58
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		1.647.336
	Entradas de efectivo		6.349.200
	Salidas de efectivo		-16.781.662
	Patrimonio neto al final del período del informe		113.187.687
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		20
	Intereses devengados por valores de renta fija		2.861.730
	Total ingresos		2.861.750
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	487.423
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	101.810
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	11.139
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	27.990
		Gastos bancarios	8
		Otros gastos	8.985
	Total gastos		637.355
	Rendimientos netos por inversiones		2.224.395

Bond Select (EUR)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta fija				
Alemania				
1.000.000	EUR	Bayerische Landesbank 5.375% 01-03.01.11	1.034.000	0,91
2.900.000	EUR	Depfa 5.250% 01-15.07.11	3.045.725	2,69
3.800.000	EUR	Depfa 5.500% 98-15.01.13 S.473	4.170.728	3,68
3.000.000	EUR	Hypobank Essen 5.250% 01-17.01.11	3.111.240	2,75
500.000	EUR	Landesbank Baden-Württemberg S316 5.250% 00-14.02.11	520.409	0,46
4.000.000	EUR	Landesbank Hessen-Thuringen S.3 5.750% 00-04.01.11	4.167.880	3,68
5.000.000	EUR	Landesbank 5.750% 00-14.01.11 S.591	5.209.200	4,60
3.000.000	EUR	Sachsen-anh. 5.250% 01-22.02.11	3.128.376	2,76
6.800.000	EUR	Schleswis-hol.s674 5.500% 00-17.01.11	7.069.279	6,25
Total Alemania			31.456.837	27,78
Francia				
1.000.000	EUR	Cades 5.250% 98-25.10.12	1.096.760	0,97
4.500.000	EUR	CFF 6.125% 00-23.02.15	5.202.423	4,60
2.550.000	EUR	Charbon de France 5.875% 00-25.04.11	2.688.873	2,38
2.000.000	EUR	CNA 5.900% 98-06.06.11	2.116.660	1,87
800.000	EUR	CNCA 4.000% 99-15.03.11	813.824	0,72
6.000.000	EUR	CRH 4.200% 99-25.04.11	6.209.585	5,48
5.250.000	EUR	Dexia Municipal AG S.9 5.250% 01-21.02.11	5.429.109	4,79
2.000.000	EUR	Réseau ferré de France 4.625% 99-17.03.14	2.181.266	1,93
500.000	EUR	Total Fina 5.650% 00-24.10.10	514.502	0,45
3.500.000	EUR	Vauban Mob.gar. 6.000% 00-28.10.11	3.740.923	3,31
Total Francia			29.993.925	26,50
Italia				
9.999.754	EUR	Italy 6.125% 97-29.05.12	10.913.732	9,64
Total Italia			10.913.732	9,64
Luxemburgo				
4.000.000	EUR	Hypobank Lux S.105 5.750% 00-04.01.11 EUR	4.148.936	3,67
Total Luxemburgo			4.148.936	3,67
Países Bajos				
4.000.000	EUR	BNG 5.250% 01-04.07.11	4.219.648	3,73
5.000.000	EUR	ING Groep 6.125% 00-04.01.11	5.184.951	4,58
4.000.000	NLG	Bank Nederland Gem 6.125% 97-07.05.12	1.991.650	1,76
10.000.000	NLG	Rabobank 5.250% 98-12.03.13	4.922.113	4,35
Total Países Bajos			16.318.362	14,42
Noruega				
2.000.000	EUR	Norwegian Railway 4.625% 99-25.05.11	2.058.436	1,82
Total Noruega			2.058.436	1,82
Polonia				
4.500.000	EUR	Poland 5.500% 01-14.02.11	4.683.825	4,14
Total Polonia			4.683.825	4,14

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Estados Unidos				
16.695.000.000	ITL	World Bank 5.375% 98-25.02.13 EMTN	9.431.118	8,33
Total Estados Unidos			9.431.118	8,33
Total renta fija			109.005.171	96,30
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			109.005.171	96,30
Total activos			109.005.171	96,30

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Absolute Return Bond (CHF)

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	846.251,019	1.839.711,656	85.942,428	10,000
Cantidad de participaciones emitidas	128.598,264	150.806,079	190.463,952	625,000
Cantidad de participaciones reembolsadas	-23.166,663	-234.648,498	-15.941,428	-
Cantidad de participaciones al final del período del informe	951.682,620	1.755.869,237	260.464,952	635,000
Valor liquidativo por participación	97,10	106,56	105,40	103,73

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	287.824.668	292.985.661
	Depósitos bancarios		12.435.924
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		478.845
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		4.875.709
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		969.258
	Total activo		311.745.397
Pasivo	Deudas con bancos		2.977.167
	Provisiones para gastos		651.453
	Deudas por reembolsos		272.478
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		678.626
	Comisión del asesor de inversiones		133.993
	Total pasivo		4.713.717
	Patrimonio neto al final del período del informe		307.031.680
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		284.668.105
	Rendimientos netos por inversiones		3.355.751
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-1.341.929
	Operaciones a plazo		2.334.287
	Operaciones a plazo sobre divisas		421.519
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		3.458.920
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-3.760.616
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-709.929
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		490.297
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		4.248.300
	Entradas de efectivo		48.487.643
	Salidas de efectivo		-28.684.239
	Dividendos pagados		-1.688.129
	Patrimonio neto al final del período del informe		307.031.680
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		39.714
	Intereses devengados por valores de renta fija		5.459.576
	Total ingresos		5.499.290
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	879.478
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	244.073
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	31.165
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	185.473
		Gastos bancarios	204.690
		Otros gastos	598.660
	Total gastos		2.143.539
	Rendimientos netos por inversiones		3.355.751

Absolute Return Bond (CHF)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta fija				
Australia				
6.000.000	AUD	NSW Treasury 6.000% 08-01.04.19	5.855.229	1,91
5.000.000	AUD	Treas Co Vict 5.750% 04-15.11.16	4.798.756	1,56
Total Australia			10.653.985	3,47
Brasil				
10.500	BRL	Brazil 10.000% 05-01.01.12 Series F	6.065.275	1,98
Total Brasil			6.065.275	1,98
Alemania				
5.575.000	CHF	Bayerische Landesbank 3.125% 06-12.10.16	5.343.638	1,74
5.000.000	CHF	Bayerische Landesbank 3.500% 07-24.02.14	5.367.500	1,75
5.000.000	CHF	Norddeutsch Lb Gir 3.250% 07-30.08.13	5.335.000	1,74
14.000.000	EUR	Germany 3.750% 08-04.01.19	21.666.857	7,06
11.750.000	EUR	Germany 4.000% 06-04.07.16	18.716.415	6,10
22.000.000	EUR	Germany 4.250% 07-04.07.39	34.542.649	11,24
9.790.000	ZAR	KFW 7.500% 05-22.06.15	1.256.787	0,41
Total Alemania			92.228.846	30,04
Francia				
5.600.000	CHF	RATP 2.625% 06-06.11.19	5.818.400	1,90
5.730.000	CHF	Total Capital 2.625% 06-06.10.14	6.033.690	1,96
Total Francia			11.852.090	3,86
Gran Bretaña				
2.200.000	EUR	Bank Of Scotland 5.625% 08-23.05.13	3.410.744	1,11
1.000.000	EUR	British Telecom 6.500% 08-07.07.15 EMTN	1.603.684	0,52
1.500.000	EUR	UBSAG London 4.875% 08-21.01.13 EMTN	2.326.181	0,76
3.000.000	GBP	UK Treasury 4.250% 05-07.03.11	5.080.678	1,65
200.000	GBP	UK Treasury 4.500% 08-07.03.13	352.249	0,11
3.300.000	GBP	UK Treasury 5.000% 01-07.03.12	5.803.529	1,90
Total Gran Bretaña			18.577.065	6,05
Irlanda				
2.500.000	EUR	Ireland 3.900% 09-05.03.12	3.812.276	1,24
Total Irlanda			3.812.276	1,24
Italia				
3.000.000	EUR	Italy 4.500% 08-01.03.19 Btp	4.656.250	1,52
Total Italia			4.656.250	1,52
Canadá				
6.000.000	EUR	Ontario Province 4.250% 08-11.12.13	9.399.877	3,06
Total Canadá			9.399.877	3,06
Luxemburgo				
3.000.000	CHF	EIB 3.250% 08-30.04.18	3.303.000	1,08
3.000.000	CHF	Russia Agric. 3.583% 07-29.03.10	2.996.700	0,98
2.000.000	EUR	Arcelor Mittal 9.375% 09-03.06.16	3.612.110	1,17
9.500.000	TRY	EIB 10.000% 10-10.09.13	6.681.595	2,17
2.500.000	USD	Eurohypo Lux 5.125% 06-21.01.16	2.820.740	0,92
Total Luxemburgo			19.414.145	6,32

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
México				
1.600.000	USD	Pemex 4.875% 09-15.03.15 Regs	1.746.575	0,57
Total México			1.746.575	0,57
Nueva Zelanda				
8.700.000	NZD	New Zealand 6.000% 99-15.11.11	6.764.630	2,20
Total Nueva Zelanda			6.764.630	2,20
Países Bajos				
5.950.000	CHF	Energie Beheer EMTN 3.000% 07-05.12.14 EMTN	6.402.199	2,08
2.500.000	EUR	NIBC Bank 3.625% 08-19.12.11	3.809.224	1,24
800.000	EUR	Portugal Tele.intl 4.375% 05-24.03.17	1.182.100	0,39
4.000.000	TRY	Rabobank 9.500% 09-22.01.14	2.725.809	0,89
Total Países Bajos			14.119.332	4,60
Antillas Neerlandesas				
2.000.000	USD	Votorantim 6.625% 09-25.09.19	2.134.872	0,70
Total Antillas Neerlandesas			2.134.872	0,70
Austria				
5.755.000	CHF	Oesterreichische Kontrollbank 2.125% 05-18.10.18	5.755.000	1,87
Total Austria			5.755.000	1,87
Suecia				
900.000	EUR	Volvo Trea 9.875% 09-27.02.14	1.555.509	0,51
Total Suecia			1.555.509	0,51
España				
3.000.000	EUR	Spain 4.200% 05-31.01.37	4.078.946	1,33
Total España			4.078.946	1,33
Chequia				
2.500.000	EUR	Czech Republic 4.500% 09-05.11.14	3.892.539	1,27
Total Chequia			3.892.539	1,27
Estados Unidos				
2.000.000	CHF	Philip Morris 3.250% 09-11.03.13	2.092.986	0,68
1.000.000	EUR	Citigroup 7.375% 09-16.06.14	1.627.745	0,53
1.500.000	EUR	Toyota 6.625% 09-03.02.16	2.564.693	0,84
20.000.000	USD	USA 3.250% 09-31.05.16 Tbo	21.995.758	7,17
12.000.000	USD	Usa 3.375% 09-15.11.19	12.624.177	4,11
5.510.000	ZAR	Gecc 13.000% 08-23.06.11 Emtn	807.234	0,26
11.700.000	ZAR	Ibrd 7.530% 04-10.01.13	1.636.920	0,53
52.380.000	ZAR	Toyota 10.000% 08-16.03.10	7.333.445	2,39
Total Estados Unidos			50.682.958	16,51
Total renta fija			267.390.170	87,10
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			267.390.170	87,10
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado				
Renta fija				
Australia				
20.000.000	AUD	Australia 6.000% 04-15.02.17	19.957.620	6,49
Total Australia			19.957.620	6,49

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Absolute Return Bond (CHF)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Islas Caimán			
1.000.000	USD Vale Overseas 5.625% 9-15.09.19	1.093.141	0,36
Total Islas Caimán		1.093.141	0,36
Grecia			
3.000.000	EUR Greece 5.900% 02-22.10.22	4.231.529	1,38
Total Grecia		4.231.529	1,38
Total renta fija		25.282.290	8,23
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		25.282.290	8,23
Valores no cotizados			
Renta fija			
Australia			
320.000	AUD Australia 5.750% 98-15.06.11 Tb	313.201	0,10
Total Australia		313.201	0,10
Total renta fija		313.201	0,10
Total valores no cotizados		313.201	0,10
Total activos		292.985.661	95,43

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Absolute Return Bond (EUR)

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	192.568,683	1.847.731,571	39.093,785	345.280,019	10,000
Cantidad de participaciones emitidas	68.596,977	508.640,661	42.513,861	444.540,861	-
Cantidad de participaciones reembolsadas	-9.883,275	-458.577,714	-8.571,230	-153.769,304	-
Cantidad de participaciones al final del período del informe	251.282,385	1.897.794,518	73.036,416	636.051,576	10,000
Valor liquidativo por participación	107,40	149,49	164,71	112,47	102,94

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	354.905.414	368.644.557
	Depósitos bancarios		28.658.189
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		7.588.682
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		7.203.586
	Total activo		412.095.014
Pasivo	Provisiones para gastos		776.909
	Deudas por compras de valores		8.746.712
	Deudas por reembolsos		1.242.875
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		5.826.882
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		1.027.490
	Comisión del asesor de inversiones		207.540
	Total pasivo		17.828.408
	Patrimonio neto al final del período del informe		394.266.606
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		336.854.214
	Rendimientos netos por inversiones		4.862.358
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		4.481.124
	Operaciones a plazo		1.884.300
	Operaciones a plazo sobre divisas		-6.024.414
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		5.743.350
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-4.790.530
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-604.034
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		112.697
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		5.664.851
	Entradas de efectivo		139.414.153
	Salidas de efectivo		-87.244.895
	Dividendos pagados		-421.717
	Patrimonio neto al final del período del informe		394.266.606
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		45.192
	Intereses devengados por valores de renta fija		7.602.769
	Total ingresos		7.647.961
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		1.329.450
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		289.375
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		33.897
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		219.670
	Gastos bancarios		297.198
	Otros gastos		616.013
	Total gastos		2.785.603
	Rendimientos netos por inversiones		4.862.358

Absolute Return Bond (EUR)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta fija				
Australia				
8.000.000	AUD	NSW Treasury 6.000% 08-01.04.19	5.332.447	1,36
7.000.000	AUD	Treas Co Vict 5.750% 04-15.11.16	4.588.816	1,16
2.000.000	USD	Wea & Wt Fin 5.750% 09-02.09.15	1.557.050	0,39
Total Australia			11.478.313	2,91
Brasil				
31.500	BRL	Brazil 10.000% 05-01.01.12 Series F	11.785.193	2,99
2.000.000	USD	Brazil 5.625% 09-07.01.2014	1.366.176	0,35
Total Brasil			13.151.369	3,34
Alemania				
1.000.000	EUR	Germany 5.07 4.000% 07-04.01.18	1.080.810	0,27
1.000.000	EUR	Germany 1.250% 09-16.09.11	1.007.810	0,26
12.500.000	EUR	Germany 3.500% 05-04.01.16	13.265.625	3,36
4.000.000	EUR	Germany 3.750% 04-04.01.15	4.299.920	1,09
57.000.000	EUR	Germany 3.750% 08-04.01.19	60.254.130	15,28
10.000.000	EUR	Germany 4.000% 06-04.07.16	10.880.000	2,76
34.000.000	EUR	Germany 4.250% 07-04.07.39	36.463.300	9,25
6.500.000	TRY	KFW 8.500% 09-27.10.13	3.026.309	0,77
16.500.000	ZAR	KFW 8.000% 07-24.01.12	1.585.132	0,40
Total Alemania			131.863.036	33,44
Francia				
17.000.000	EUR	France 4.250% 03-25.04.19 Oat	18.360.000	4,65
2.000.000	EUR	Lafarge 7.625% 09-24.11.16	2.347.594	0,60
Total Francia			20.707.594	5,25
Gran Bretaña				
2.600.000	EUR	Bank Of Scotland 5.625% 08-23.05.13	2.753.239	0,70
3.000.000	EUR	British Telecom 6.500% 08-07.07.15 EMTN	3.286.125	0,83
1.700.000	EUR	UBSAG London 4.875% 08-21.01.13 EMTN	1.800.717	0,46
80.000	GBP	UK Treasury 4.250% 03-07.03.36	84.653	0,02
1.600.000	GBP	UK Treasury 4.500% 08-07.03.13	1.924.793	0,49
3.020.000	GBP	UK Treasury 5.000% 01-07.03.12	3.627.682	0,92
Total Gran Bretaña			13.477.209	3,42
Irlanda				
4.800.000	EUR	Ireland 3.900% 09-05.03.12	4.999.536	1,27
3.000.000	EUR	Ireland 4.500% 04-18.04.20 Tb	2.973.840	0,75
Total Irlanda			7.973.376	2,02
Italia				
3.000.000	EUR	Italy 4.500% 08-01.03.19 Btp	3.180.390	0,81
3.000.000	EUR	Tele.italia 5.375% 04-29.01.19 Emtn	3.090.567	0,78
Total Italia			6.270.957	1,59
Luxemburgo				
3.500.000	EUR	Arcelor Mittal 9.375% 09-03.06.16	4.317.607	1,10
3.000.000	EUR	Finmeccanica 8.125% 08-03.12.13	3.517.092	0,89
2.500.000	EUR	Michelin Finance 8.625% 09-24.04.14	2.967.300	0,75
6.700.000	TRY	EIB 10.000% 05-28.01.11	3.255.259	0,83
7.000.000	TRY	EIB 10.000% 10-10.09.13	3.362.781	0,85
4.000.000	USD	Eurohypo Lux 5.125% 06-21.01.16	3.082.670	0,78

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
4.000.000	USD	Gaz Cap 9.250% 09-23.04.19	3.374.148	0,86
Total Luxemburgo			23.876.857	6,06
México				
2.000.000	USD	Amer Movil 5.000% 16.10.19	1.450.884	0,37
2.400.000	USD	Pemex 4.875% 09-15.03.15 Regs	1.789.463	0,45
Total México			3.240.347	0,82
Países Bajos				
2.500.000	EUR	NIBC Bank 3.625% 08-19.12.11	2.601.840	0,66
1.700.000	EUR	Portugal Tele.intl 4.375% 05-24.03.17	1.715.762	0,44
11.000.000	TRY	Rabobk 11.250% 09-27.08.13	5.402.989	1,36
4.115.000	ZAR	Ned.watersch.11.500% 02-20.02.12	414.580	0,11
Total Países Bajos			10.135.171	2,57
Antillas Neerlandesas				
4.000.000	USD	Votorantim 6.625% 09-25.09.19	2.916.392	0,74
Total Antillas Neerlandesas			2.916.392	0,74
Austria				
2.000.000	EUR	Austria 4.350% 07-15.03.19	2.151.880	0,55
Total Austria			2.151.880	0,55
Portugal				
4.000.000	EUR	Portugal 4.375% 03-16.06.14	4.210.480	1,07
Total Portugal			4.210.480	1,07
Suecia				
2.100.000	EUR	Volvo Trea 9.875% 09-27.02.14	2.479.096	0,63
11.710.000	ZAR	Kommuninv Sve 7.840% 06-28.06.10	1.116.741	0,28
Total Suecia			3.595.837	0,91
España				
5.000.000	EUR	Spain 4.200% 03-30.07.13	5.336.500	1,35
6.000.000	EUR	Spain 4.200% 05-31.01.37	5.572.140	1,42
5.000.000	EUR	Spain 4.400% 04-31.01.15	5.367.200	1,36
Total España			16.275.840	4,13
Chequia				
3.000.000	EUR	Czech Republic 4.500% 09-05.11.14	3.190.497	0,81
Total Chequia			3.190.497	0,81
Estados Unidos				
5.500.000	EUR	Citigroup 7.375% 09-16.06.14	6.114.954	1,56
4.500.000	EUR	Toyota 6.625% 09-03.02.16	5.255.339	1,33
6.300.000	TRY	International Finance Corp 11.250% 09-17.07.12	3.133.051	0,79
4.000.000	USD	Usa 1.125% 09-15.12.12 Tbo	2.920.972	0,74
2.550.000	ZAR	Gecc 13.000% 08-23.06.11 Emtn	255.171	0,06
40.000.000	ZAR	Ibrd 10.500% 01-25.05.11	3.944.276	1,00
11.375.000	ZAR	Ibrd 7.200% 05-10.05.12	1.079.154	0,27
9.200.000	ZAR	Ibrd 9.900% 08-10.05.12	911.702	0,23
8.000.000	ZAR	Intl Fin Corp 10.320% 08-26.08.10	766.142	0,19
24.960.000	ZAR	Toyota 10.000% 08-16.03.10	2.386.883	0,61
Total Estados Unidos			26.767.644	6,78
Total renta fija				
			301.282.799	76,41

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Absolute Return Bond (EUR)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Letras del tesoro			
México			
7.775.000	MXN Mexico 0.000% 09-11.03.10 Tb	4.452.992	1,13
Total México		4.452.992	1,13
Total letras del tesoro		4.452.992	1,13
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		305.735.791	77,54
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta fija			
Australia			
27.700.000	AUD Australia 6.000% 04-15.02.17	18.880.021	4,79
Total Australia		18.880.021	4,79
Islas Caimán			
1.500.000	USD Petbra 5.750% 09-20.01.20	1.115.819	0,28
2.000.000	USD Vale Overseas 5.625% 9-15.09.19	1.493.310	0,38
Total Islas Caimán		2.609.129	0,66
Grecia			
6.000.000	EUR Greece 5.900% 02-22.10.22	5.780.580	1,47
Total Grecia		5.780.580	1,47
Total renta fija		27.269.730	6,92
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		27.269.730	6,92
Valores no cotizados			
Renta fija			
Australia			
1.086.000	AUD Australia 5.750% 07-15.05.21	725.291	0,18
1.300.000	AUD Australia 6.250% 02-15.04.15	895.893	0,23
800.000	AUD Holcim Fin 8.500% 09-07.08.12	547.277	0,14
Total Australia		2.168.461	0,55
Francia			
3.000.000	EUR EDF 5.125% 09-23.01.15	3.307.110	0,84
Total Francia		3.307.110	0,84
Noruega			
2.000.000	AUD Kommunalbk 6.000% 09-21.10.14	1.310.513	0,33
Total Noruega		1.310.513	0,33
Estados Unidos			
26.000.000	USD USA Treasury 3.500% 08-15.02.18	19.346.513	4,91

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
10.000.000	USD USA 6.875% 95-15.08.25 Bonds	9.506.439	2,41
Total Estados Unidos		28.852.952	7,32
Total renta fija		35.639.036	9,04
Total valores no cotizados		35.639.036	9,04
Total activos		368.644.557	93,50

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Convertible Bond

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación D	Clase de participaciones de acumulación H (CHF)	Clase de participaciones de acumulación H (USD)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	5.197,459	360.534,300	-	24.488,248	469.449,540	41.286,000
Cantidad de participaciones emitidas	750,000	185.156,658	224,194	29.005,101	630.954,921	39.803,562
Cantidad de participaciones reembolsadas	-55,000	-40.189,094	-1,145	-5.955,268	-22.887,659	-13.119,000
Cantidad de participaciones al final del período del informe	5.892,459	505.501,864	223,049	47.538,081	1.077.516,802	67.970,562
Valor liquidativo por participación	110,62	110,62	153,01	111,19	109,89	111,13

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	130.999.798	138.598.857
	Depósitos bancarios		10.285.432
	Derechos de cobro por ventas de valores		1.105.916
	Derechos de cobro por divisas		177.671
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		671.155
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		763.066
8	Ganancias no realizadas por opciones		513.076
	Total activo		152.115.173
Pasivo	Provisiones para gastos		48.000
	Deudas por divisas		179.039
	Deudas por compras de valores		772.703
	Deudas por reembolsos		405.929
	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		2.152.891
8	Pérdidas no realizadas por opciones		145.726
	Comisión del asesor de inversiones		112.362
	Total pasivo		3.816.650
	Patrimonio neto al final del período del informe		148.298.523
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		78.001.859
	Rendimientos netos por inversiones		52.216
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		5.965.802
	Operaciones a plazo sobre divisas		-2.394.503
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		1.532.528
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		-63.750
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		3.689.505
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-4.126.490
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		4.655.308
	Entradas de efectivo		73.377.567
	Salidas de efectivo		-7.736.211
	Patrimonio neto al final del período del informe		148.298.523
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		97
	Intereses devengados por valores de renta fija		834.816
	Total ingresos		834.913
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	560.937
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	91.770
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	22.861
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	29.403
		Gastos bancarios	64.056
		Otros gastos	13.670
	Total gastos		782.697
	Rendimientos netos por inversiones		52.216

Global Convertible Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta fija			
Aruba			
1.500.000	USD Xstrata Cap 4.000% 06-14.08.17 Cv	1.313.285	0,89
Total Aruba		1.313.285	0,89
Bélgica			
2.200.000	EUR Ucb 4.500% 09-22.10.15 Cv	2.528.702	1,71
Total Bélgica		2.528.702	1,71
Bermudas			
5.000.000	HKD Yue Yuen 1.000% 06-17.11.11 Cv	537.817	0,36
Total Bermudas		537.817	0,36
Islas Caimán			
260.000.000	JPY Nc International 0.000% 04-15.03.11 Cv	2.372.529	1,60
400.000	USD China Overseas 0.000% 07-14.05.14 Cv	370.141	0,25
5.400.000	USD Transocean Cv 1.500% 07-15.12.37	3.783.800	2,55
Total Islas Caimán		6.526.470	4,40
China			
5.000.000	HKD China Pet&chem 0.000% 07-24.04.14 Cv	519.778	0,35
Total China		519.778	0,35
Alemania			
1.500.000	EUR Celesio Fin 3.750% 09-29.10.14 Cv	1.747.830	1,18
6.500.000	EUR KFW 1.500% 09-30.07.14 Cv/deut P	7.362.810	4,97
5.000.000	EUR KFW 3.250% 08-27.06.13 Cv/dt Tel	5.270.250	3,55
2.450.000	EUR Salzgitter AG 1.125% 09-06.10.16 Cv	2.655.028	1,79
Total Alemania		17.035.918	11,49
Francia			
80.000	EUR Air France 4.970% 09-01.04.15 Cv	1.153.788	0,78
13.000	EUR Atos Origin 2.500% -16 Cv (EUR 46.17)	673.035	0,45
20.000	EUR Capgemini 1.000% 05-01.01.12 Cv	870.885	0,59
20.000	EUR Capgemini 3.500%-01.01.14 Cv (EUR 34)	853.628	0,58
9.000	EUR Iliad 2.200% 06-01.01.12 Cv EUR	820.951	0,55
16.000	EUR Neopost 3.750% 09-01.02.15 Cv/neo	1.377.781	0,93
28.000	EUR Nexans 4.000% 09-01.01.16 Cv	1.723.282	1,17
45.000	EUR Peugeot 4.450%-01.01.16 Cv	1.291.561	0,87
45.000	EUR Pubfp 3.125% 09-30.07.14 Cv	1.591.088	1,07
8.000	EUR Unibail 3.500% 09-01.01.15 Cv (146.36)	1.474.257	0,99
Total Francia		11.830.256	7,98
Gran Bretaña			
500.000	GBP Autonomy 3.250% 10-04.03.15 Cv	572.554	0,39
1.400.000	GBP J.Sainsbury 4.250% 09-16.07.14 Cv	1.795.109	1,21
800.000	GBP WPP PLC 5.750% 09-19.05.14 Cv	1.145.325	0,77
400.000	USD Anglo-American 4.000% 09-07.05.14 Cv	440.270	0,30
Total Gran Bretaña		3.953.258	2,67

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Isla de Man			
4.000.000	USD Angsj 3.500% 09-22.05.14 Cv	3.189.492	2,15
Total Isla de Man		3.189.492	2,15
Japón			
50.000.000	JPY Aeon 0.000% 09-22.11.12 Cv	469.333	0,32
50.000.000	JPY Aeon 0.300% 09-22.11.13 Cv	468.991	0,32
130.000.000	JPY Asaglao 0.000% 09-14.11.12 Cv	1.144.845	0,77
130.000.000	JPY Asaglao 0.000% 09-14.11.14 Cv	1.159.584	0,78
110.000.000	JPY Asahi Breweries 0.000% 08-26.05.23 Cv	946.646	0,64
255.000.000	JPY Bank Of Kyoto 0.000% 06-31.03.14 Cv 2	2.117.225	1,43
30.000.000	JPY Fukuyama Tr. 0.010% 05-30.09.25 Cv	233.906	0,16
100.000.000	JPY Hitachi 0.100% 09-12.12.14 Cv	940.225	0,63
160.000.000	JPY Hosiden Corp 0.000% 07-30.01.14 Cv	1.393.643	0,94
50.000.000	JPY Kadokawa Grp 1.000% 09-18.12.14 Cv	430.690	0,29
25.000.000	JPY Nipro 0.000% 10-12.03.15 Cv	228.435	0,15
200.000.000	JPY Orix 1.000% 08-31.03.14 Cv	1.919.701	1,29
50.000.000	JPY Sharp Corp 0.000% 06-30.09.13 Cv N20	398.601	0,27
100.000.000	JPY Square Enix 0.000% 04.02.15 Regs.cv	848.969	0,57
300.000.000	JPY Suzuki Motor 0.000% 06-29.03.13 Cv	2.512.648	1,69
110.000.000	JPY Takashimaya 0.000% 09-14.11.14 Cv	988.379	0,67
240.000.000	JPY Toshiba 0.000% 04-21.07.11 Cv	2.100.795	1,42
180.000.000	JPY Yamada Denki 0.000% 08-31.03.15 Yam	1.365.561	0,92
Total Japón		19.668.177	13,26
Canadá			
4.000.000	USD Goldcorp 2.000% 09-31.07.14 Cv	3.289.230	2,22
Total Canadá		3.289.230	2,22
Luxemburgo			
3.750.000	CHF Actelion Fi 0.000% 06-22.11.11 Cv	2.898.209	1,95
50.000	EUR Arcelor Mittal 7.250% 01.04.14 Cv (20.25)	1.628.685	1,10
500.000	EUR Contlv 3.000% 10-28.01.15 Cv/ptc	501.575	0,34
725.000	USD Arcelor Mittal 5.000% 09-15.05.14 Cv	768.494	0,52
Total Luxemburgo		5.796.963	3,91
Países Bajos			
3.000.000	EUR Suedzucker 2.500% 09-30.06.16 Cv	3.556.341	2,40
1.400.000	EUR Wereldhave 4.375% 09-16.09.14 Cv	1.563.747	1,05
Total Países Bajos		5.120.088	3,45
Antillas Neerlandesas			
2.500.000	USD Teva Pharm 1.750% 06-01.02.26 Cv	2.320.327	1,56
Total Antillas Neerlandesas		2.320.327	1,56
Portugal			
1.500.000	EUR Portugal Tel 4.125% 07-28.08.14 Cv	1.573.325	1,06
Total Portugal		1.573.325	1,06
Suecia			
1.000.000	EUR Ab Indus 2.500% 10-27.02.15 Cv	1.055.270	0,71
Total Suecia		1.055.270	0,71

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Convertible Bond

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Suiza				
900.000	CHF	Swiss Prime 1.875% 10-20.01.15/cv	626.157	0,42
Total Suiza			626.157	0,42
Corea del Sur				
1.200.000	USD	KCC Corp 3.500% 09-06.05.14 Cv	1.067.048	0,72
2.200.000	USD	Sk Telecom 1.750% 09-07.04.14 Cv	1.846.770	1,24
Total Corea del Sur			2.913.818	1,96
Hungría				
1.000.000	EUR	Hungary 4.400% 09-25.09.14 Cv	1.062.170	0,72
Total Hungría			1.062.170	0,72
Estados Unidos				
500.000	USD	Allegheny Technologies 4.250% 09-01.06.14 Cv	477.774	0,32
2.000.000	USD	Allergan 1.500% 06-01.04.26 Cv	1.612.820	1,09
6.500.000	USD	Amgen Inc 0.375% 06-01.02.13 Cv	4.768.652	3,21
4.000.000	USD	Archer-Daniels 0.875% 07-15.02.14 Cv	2.940.133	1,98
1.000.000	USD	Beckman Coul. 2.500% 06-15.12.36 Cv	829.472	0,56
775.000	USD	Boston Prop. 3.750% 06-15.05.36 Cv	583.206	0,39
1.025.000	USD	Cephalon 2.500% 09-01.05.14 Cv	876.900	0,59
1.100.000	USD	Cooper Cameron 2.500% 06-15.06.26 Cv	1.054.991	0,71
4.200.000	USD	EMC 1.750% 06-01.12.11 Cv	3.694.015	2,49
1.600.000	USD	EMC 1.750% 06-01.12.13 Cv	1.450.095	0,98
850.000	USD	Fisher Sc. 3.250% 04-01.03.24 Cv	808.687	0,55
1.850.000	USD	Gilead Sc. 0.500% 06-01.05.11 Cv	1.712.280	1,15
725.000	USD	Health Care 4.750% 07-15.07.27 Cv	577.012	0,39
1.500.000	USD	Igt 3.250% 09-05.01.14 Cv/igt	1.291.590	0,87
5.075.000	USD	Intel 2.950% 05-15.12.35 Cv	3.538.781	2,39
2.375.000	USD	Intel 3.250% 09-01.08.39 Cv	1.955.072	1,32
5.500.000	USD	Medtronic 1.625% 06-15.04.13 Cv	4.178.988	2,81
1.400.000	USD	Molson Coors 2.500% 07-30.07.13 Cv	1.092.187	0,74
1.300.000	USD	Nabors Ind 0.940% 06-15.05.11 Cv	943.862	0,64
2.900.000	USD	Newmont Mining 1.625% 07-15.07.17 Cv	2.716.631	1,83
4.500.000	USD	Newmont Mining 3.000% 09-15.02.12 Cv	4.100.622	2,77
1.000.000	USD	Symantec 0.750% 06-15.06.11 Cv	765.608	0,52
1.000.000	USD	Symantec 1.000% 06-15.06.13 Cv	779.419	0,53
Total Estados Unidos			42.748.797	28,83
Total renta fija			133.609.298	90,10
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			133.609.298	90,10
Valores no cotizados				
Renta fija				
Bélgica				
500.000	EUR	Sagerpar 2.950% 05-27.04.12 Cv	516.245	0,35
Total Bélgica			516.245	0,35

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Francia				
7.550	EUR	Michelin 0.000% 07-01.01.17 Cv (eur103.82)	822.391	0,55
Total Francia			822.391	0,55
Japón				
100.000.000	JPY	Asahi Breweries 0.000% 08-26.05.28 Cv	879.066	0,59
Total Japón			879.066	0,59
Suiza				
750.000	CHF	Allreal Hdg 2.125% 09-09.10.14 Cv	518.083	0,35
1.750.000	CHF	Baloise 1.500% 09-17.11.16 Cv	1.298.359	0,88
Total Suiza			1.816.442	1,23
Estados Unidos				
1.000.000	USD	Borg-Warner Ao 3.500% 09-15.04.12 Cv	955.415	0,64
Total Estados Unidos			955.415	0,64
Total renta fija			4.989.559	3,36
Total valores no cotizados			4.989.559	3,36
Total activos			138.598.857	93,46

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Stars Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	29.929,296	229.327,573	1,000	23.201,608
Cantidad de participaciones emitidas	582,496	12.807,333	148,738	1.295,260
Cantidad de participaciones reembolsadas	-3.855,390	-41.245,123	-127,478	-1.425,752
Cantidad de participaciones al final del período del informe	26.656,402	200.889,783	22,260	23.071,116
Valor liquidativo por participación	206,70	209,02	98,18	84,96

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	48.195.617	49.332.042
	Depósitos bancarios		158.519
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		73.458
	Total activo		49.564.019
Pasivo	Provisiones para gastos		42.457
	Deudas por reembolsos		16.419
	Comisión del asesor de inversiones		42.501
	Total pasivo		101.377
	Patrimonio neto al final del período del informe		49.462.642
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		53.745.347
	Rendimientos netos por inversiones		-402.761
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		2.749.902
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-51.805
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-51
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		2.295.285
	Entradas de efectivo		2.890.335
	Salidas de efectivo		-9.468.325
	Patrimonio neto al final del período del informe		49.462.642
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
4	Gastos		301.949
	Comisión del asesor de inversiones		75.872
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		9.507
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		11.495
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		4
	Gastos bancarios		3.934
	Otros gastos		
	Total gastos		402.761
	Rendimientos netos por inversiones		-402.761

Swiss Stars Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Suiza			
107.000	CHF ABB Ltd Zuerich	2.325.110	4,70
4.950	CHF Acino Holding AG	811.800	1,64
17.400	CHF Actelion Ltd Allschwil	952.650	1,93
15.500	CHF Adecco	827.700	1,67
6.700	CHF Advanced Di. Broadcast Holding	311.550	0,63
51.500	CHF Ascom Holding AG	551.050	1,11
5.600	CHF Baloise Holding	517.440	1,05
7.000	CHF BankW Fmb Energie N	549.150	1,11
650	CHF Barry Callebaut AG	419.575	0,85
2.500	CHF Basilea Pharmaceutica	197.500	0,40
440	CHF Belimo Holding AG	507.760	1,03
3.900	CHF Bucher Industries AG	495.300	1,00
49.000	CHF Clariant	570.360	1,15
57.600	CHF Credit Suisse Group	2.747.520	5,55
12.800	CHF Cytos Biotechnology SA	145.920	0,30
3.300	CHF Dufry AG Basel	237.435	0,48
1.250	CHF Fischer Georg AG	406.250	0,82
1.150	CHF Flughafen Zuerich	368.000	0,74
1.700	CHF Galenica AG	686.375	1,39
8.050	CHF Geberit AG	1.480.395	2,99
1.100	CHF Givaudan SA /Reg	970.750	1,96
26.244	CHF Holcim Ltd	1.864.636	3,77
3.900	CHF Inficon Holding	546.000	1,10
1.300	CHF Interroll Holding Ltd	382.200	0,77
20.000	CHF Kudelski SA	572.400	1,16
2.100	CHF Kuehne & Nagel International	204.645	0,41
760	CHF Kuoni Reisen Holding -B-	288.800	0,58
400	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	875.600	1,77
35.700	CHF Logitech International SA	590.478	1,19
53.500	CHF Meyer Burger	1.225.150	2,48
87.800	CHF Nestlé	4.692.910	9,49
29.000	CHF Nobel Biocare Holding Ltd	792.280	1,60
82.600	CHF Novartis AG Basel	4.935.350	9,99
4.600	CHF Partners Group Holding	624.680	1,26
45.700	CHF Petroplus Holdings AG	741.711	1,50
26.700	CHF Roche Holding AG /Genussschein	4.789.980	9,69
7.800	CHF Schmolz&Bickenbach	231.660	0,47
1.850	CHF Schweiter Technologies	974.025	1,97
10.000	CHF Sonova Holding AG	1.340.000	2,71
6.400	CHF Sulzer AG	614.400	1,24
11.800	CHF Swiss Reinsurance Company	569.704	1,15
1.260	CHF Swisscom	465.066	0,94
6.700	CHF Tecan Group Ltd	499.150	1,01
39.600	CHF Temenos Group AG	1.069.200	2,16
4.800	CHF The Swatch Group AG	1.433.760	2,90
90.700	CHF UBS AG	1.343.267	2,72
3.870	CHF Zurich Financial Services	1.002.330	2,03
Total Suiza		48.748.972	98,56
Total renta variable		48.748.972	98,56
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		48.748.972	98,56

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Suiza			
49.750	CHF Gam Holding AG	583.070	1,18
Total Suiza		583.070	1,18
Total renta variable		583.070	1,18
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		583.070	1,18
Total activos		49.332.042	99,74

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Swiss Mid and Small Cap Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	82.416,585	861.792,831	74.974,486
Cantidad de participaciones emitidas	5.237,945	75.008,811	61.990,215
Cantidad de participaciones reembolsadas	-7.035,096	-92.048,855	-1.950,000
Cantidad de participaciones al final del período del informe	80.619,434	844.752,787	135.014,701
Valor liquidativo por participación	103,32	103,33	66,11

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	84.855.441	101.307.461
	Depósitos bancarios		4.118.686
	Derechos de cobro por ventas de valores		36.250
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		50.989
	Total activo		105.513.386
Pasivo	Provisiones para gastos		70.243
	Deudas por reembolsos		781.382
	Comisión del asesor de inversiones		117.019
	Total pasivo		968.644
	Patrimonio neto al final del período del informe		104.544.742
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		96.692.877
	Rendimientos netos por inversiones		-982.703
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		5.427.338
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		1.303.085
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-206
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		5.747.514
	Entradas de efectivo		12.370.714
	Salidas de efectivo		-10.266.363
	Patrimonio neto al final del período del informe		104.544.742
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Dividendos devengados por la cartera de valores		15.919
	Total ingresos		15.919
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	798.886
		Comisiones del Banco Depositario	6
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	153.191
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	14.585
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	24.135
		Gastos bancarios	27
		Otros gastos	7.792
	Total gastos		998.622
	Rendimientos netos por inversiones		-982.703

Swiss Mid and Small Cap Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Suiza			
15.100	CHF Acino Holding AG	2.476.400	2,37
21.000	CHF Advanced Di. Broadcast Holding	976.500	0,93
38.000	CHF Aryzta AG	1.529.500	1,46
152.500	CHF Ascom Holding AG	1.631.750	1,56
39.000	CHF Baloise Holding	3.603.600	3,45
2.900	CHF Barry Callebaut AG	1.871.950	1,79
18.500	CHF Basilea Pharmaceutica	1.461.500	1,40
11.900	CHF Bucher Industries AG	1.511.300	1,45
3.300	CHF Burckhardt Compression Holding AG	665.610	0,64
9.500	CHF Carlo Gavazzi Holding AG	1.288.200	1,23
141.000	CHF Clariant	1.641.240	1,57
29.000	CHF Cytos Biotechnology SA	330.600	0,32
5.400	CHF Dufry AG Basel	388.530	0,37
4.200	CHF Fischer Georg AG	1.365.000	1,31
3.450	CHF Flughafen Zuerich	1.104.000	1,06
6.900	CHF Galenica AG	2.785.875	2,66
38.700	CHF Geberit AG	7.116.930	6,81
8.340	CHF Givaudan SA /Reg	7.360.050	7,03
6.594	CHF Inficon Holding	923.160	0,88
1.913	CHF Interroll Holding Ltd	562.422	0,54
70.000	CHF Kudelski SA	2.003.400	1,92
39.600	CHF Kuehne & Nagel International	3.859.020	3,69
2.500	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	5.472.500	5,23
230.000	CHF Logitech International SA	3.804.200	3,64
250.750	CHF Meyer Burger	5.742.175	5,49
120.000	CHF Nobel Biocare Holding Ltd	3.278.400	3,14
20.300	CHF Partners Group Holding	2.756.740	2,64
116.250	CHF Petroplus Holdings AG	1.886.738	1,80
3.000	CHF Rieter Holding AG	798.000	0,76
7.800	CHF Schweizer Technologies	4.106.700	3,93
1.410	CHF Sika SA Baar	2.120.640	2,03
51.000	CHF Sonova Holding AG	6.834.000	6,54
7.000	CHF Straumann Holding AG	1.834.000	1,75
27.000	CHF Sulzer AG	2.592.000	2,48
17.000	CHF Tecan Group Ltd	1.266.500	1,21
120.000	CHF Temenos Group AG	3.240.000	3,10
55.500	CHF The Swatch Group AG	3.163.500	3,03
1.010	CHF Vetrop. Holding SA Saint-prex	1.766.490	1,69
16.351	CHF Vz Holding AG	1.287.641	1,23
Total Suiza		98.406.761	94,13
Total renta variable		98.406.761	94,13
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		98.406.761	94,13

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Suiza			
247.500	CHF Gam Holding AG	2.900.700	2,77
Total Suiza		2.900.700	2,77
Total renta variable		2.900.700	2,77
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		2.900.700	2,77
Total activos		101.307.461	96,90

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

European Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	8.016,335	272.121,318	132,266	116.402,294
Cantidad de participaciones emitidas	229,195	35.621,176	12,692	3.020,584
Cantidad de participaciones reembolsadas	-30,000	-47.575,063	-5,411	-16.773,455
Cantidad de participaciones al final del período del informe	8.215,530	260.167,431	139,547	102.649,423
Valor liquidativo por participación	160,80	202,15	84,07	60,36

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	54.678.205	56.419.866
	Depósitos bancarios		3.811.387
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		149.180
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		75.462
	Otros activos		13.050
	Total activo		60.468.945
Pasivo	Provisiones para gastos		45.669
	Deudas por reembolsos		201.918
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		50.580
	Comisión del asesor de inversiones		49.354
	Total pasivo		347.521
	Patrimonio neto al final del período del informe		60.121.424
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		58.953.808
	Rendimientos netos por inversiones		-220.860
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		4.341.701
	Operaciones a plazo		-441.260
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		32.985
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		535.809
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		27.324
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		4.275.699
	Entradas de efectivo		7.312.950
	Salidas de efectivo		-10.411.140
	Dividendos pagados		-9.893
	Patrimonio neto al final del período del informe		60.121.424
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		100
	Dividendos devengados por la cartera de valores		258.840
	Total ingresos		258.940
4	Gastos		
	Comisión del asesor de inversiones		349.273
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		89.353
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		9.264
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		13.487
	Gastos bancarios		13.607
	Otros gastos		4.816
	Total gastos		479.800
	Rendimientos netos por inversiones		-220.860

European Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bermudas			
29.970	NOK Frontline Ltd	587.808	0,98
Total Bermudas		587.808	0,98
Islas Caimán			
63.270	NOK Subsea 7 Inc	852.648	1,42
Total Islas Caimán		852.648	1,42
Alemania			
31.640	EUR Daimler AG	970.082	1,61
48.080	EUR Deutsche Boerse AG	2.455.927	4,09
128.730	EUR Deutsche Telekom	1.216.499	2,02
58.440	EUR Henkel	2.211.077	3,69
5.360	EUR Muenchener Rueckvers	609.164	1,01
28.170	EUR Sap AG	922.849	1,53
21.300	EUR Siemens AG	1.341.687	2,23
15.074	EUR Wirecard AG /Apres Red. Cap	133.118	0,22
Total Alemania		9.860.403	16,40
Francia			
152.140	EUR AXA	2.249.390	3,74
16.660	EUR LVMH Moet Hennessy	1.326.136	2,21
23.610	EUR Schneider Electric SA	1.851.732	3,08
33.740	EUR Total SA	1.382.665	2,30
64.760	EUR Veolia Environnement	1.541.936	2,56
40.050	EUR Vivendi	740.925	1,23
Total Francia		9.092.784	15,12
Gran Bretaña			
35.001	GBP Astrazeneca PLC	1.125.880	1,87
33.470	GBP Autonomy Corporation PLC	571.267	0,95
158.340	GBP BG Group PLC	2.022.497	3,36
336.510	GBP HSBC Holdings PLC	2.701.351	4,48
96.741	GBP Kazakhmys Ltd	1.447.209	2,41
1.064.419	GBP Lloyds Banking Group PIC	623.396	1,04
154.452	GBP Reed Elsevier PLC	847.716	1,41
54.330	GBP Rio Tinto PLC /Reg	2.038.860	3,39
334.910	GBP Tesco PLC	1.568.046	2,61
901.053	GBP Vodafone Group PLC	1.421.821	2,36
42.670	GBP Xstrata PLC	490.288	0,82
Total Gran Bretaña		14.858.331	24,70
Irlanda			
233.913	EUR Anglo-Irish Bank Corp PLC**	0	0,00
Total Irlanda		0	0,00
Luxemburgo			
77.080	EUR Arcelormittal SA Reg Shs	2.155.928	3,59
Total Luxemburgo		2.155.928	3,59
Países Bajos			
95.880	EUR Koninklijke KPN NV	1.121.796	1,87
190.620	EUR Stmicroelectronics NV	1.212.343	2,01
25.190	EUR Unilever Cert of Shs	556.699	0,93
Total Países Bajos		2.890.838	4,81
Noruega			
69.370	NOK Statoilhydro Asa	1.139.542	1,90
Total Noruega		1.139.542	1,90

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Suiza			
151.020	CHF ABB Ltd Zuerich	2.241.497	3,73
68.100	CHF Credit Suisse Group	2.218.755	3,69
320	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	478.453	0,80
13.780	CHF Lonza Group AG	796.276	1,32
73.820	CHF Nestlé	2.695.043	4,48
85.840	CHF Novartis AG Basel	3.503.254	5,83
19.710	CHF Roche Holding AG /Genussschein	2.415.200	4,02
Total Suiza		14.348.478	23,87
España			
14.618	EUR Inditex / Reg	633.106	1,05
Total España		633.106	1,05
Total renta variable		56.419.866	93,84
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		56.419.866	93,84
Total activos		56.419.866	93,84

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

European Mid and Small Cap Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	53.975,139	468.861,472	4.694,667	500.198,603
Cantidad de participaciones emitidas	60.332,850	138.496,483	15.054,262	519.410,323
Cantidad de participaciones reembolsadas	-47.139,091	-102.578,647	-3.546,064	-97.436,245
Cantidad de participaciones al final del período del informe	67.168,898	504.779,308	16.202,865	922.172,681
Valor liquidativo por participación	94,69	96,93	89,66	69,21

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	118.500.791	117.841.289
	Depósitos bancarios		3.961.917
	Derechos de cobro por ventas de valores		68.631
	Derechos de cobro por divisas		362.772
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		314.539
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		80.523
	Otros activos		63.290
	Total activo		122.692.961
Pasivo	Provisiones para gastos		60.840
	Deudas por divisas		368.767
	Deudas por compras de valores		1.523.549
	Deudas por reembolsos		69.461
	Comisión del asesor de inversiones		105.403
	Total pasivo		2.128.020
	Patrimonio neto al final del período del informe		120.564.941
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		76.433.705
	Rendimientos netos por inversiones		-366.547
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		13.839.294
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-4.496.387
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-53.359
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		8.923.001
	Entradas de efectivo		55.985.947
	Salidas de efectivo		-20.769.592
	Dividendos pagados		-8.120
	Patrimonio neto al final del período del informe		120.564.941
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		64
	Dividendos devengados por la cartera de valores		496.739
	Total ingresos		496.803
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	628.248
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	152.974
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	10.733
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	15.627
		Gastos bancarios	47.976
		Otros gastos	7.792
	Total gastos		863.350
	Rendimientos netos por inversiones		-366.547

European Mid and Small Cap Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bélgica			
65.000	EUR Telenet Group Holding	1.420.250	1,18
Total Bélgica		1.420.250	1,18
Bermudas			
120.000	EUR Dockwise Ltd	2.107.200	1,75
Total Bermudas		2.107.200	1,75
Alemania			
165.000	EUR Aareal Bank AG	2.514.600	2,09
50.000	EUR Demag Cranes AG	1.210.000	1,00
100.000	EUR Deutsche Beteiligungs AG	1.839.500	1,53
250.000	EUR Freenet AG	2.626.250	2,18
200.000	EUR Gildemeister AG	1.896.000	1,57
90.000	EUR Grenkeleasing AG	2.619.000	2,17
60.000	EUR Kloeckner & Co AG	1.025.100	0,85
65.000	EUR Rheinmetall AG - Duesseldorf	2.989.350	2,47
115.000	EUR SKW Stahl-metallurgie Hold AG	1.805.500	1,50
30.000	EUR Software AG	2.547.900	2,11
650.000	EUR Tag Immobilien AG	2.710.500	2,25
150.000	EUR Washtec AG	1.230.000	1,02
22.500	EUR Wincor Nixdorf AG	1.120.163	0,93
300.000	EUR Wirecard AG /Apres Red. Cap	2.649.300	2,20
Total Alemania		28.783.163	23,87
Finlandia			
25.000	EUR Kone Oyj -B-	775.000	0,64
65.000	EUR Konecranes PLC	1.311.700	1,09
150.000	EUR Ramirent Oyj	1.002.000	0,83
Total Finlandia		3.088.700	2,56
Francia			
600.000	EUR Altran Technologies SA	2.061.600	1,71
90.000	EUR Carbone Lorraine	2.139.300	1,78
41.500	EUR Groupe Promeo	934.165	0,77
45.000	EUR Lisi	1.642.500	1,36
Total Francia		6.777.565	5,62
Gran Bretaña			
900.000	GBP Datacash Group PLC	2.018.043	1,67
1.800.000	GBP Eaga PLC	3.090.316	2,56
3.400.000	GBP Hampson Industries PLC	2.408.488	2,00
350.000	GBP Hargreaves Services PLC	2.869.770	2,38
750.000	GBP Intermediate Capital Group	2.028.083	1,68
290.000	GBP Keller Group	2.141.646	1,78
2.000.000	GBP Rok PLC	953.801	0,79
1.625.000	GBP Scott Wilson Group PLC	1.694.949	1,41
Total Gran Bretaña		17.205.096	14,27
Irlanda			
552.500	EUR Capital Resources PLC	1.270.750	1,05
800.000	EUR C&c Group PLC	2.168.000	1,80
120.000	EUR DCC	2.316.000	1,92
240.000	EUR Grafton Group PLC /Units	576.000	0,48
1.850.000	EUR Greencore Group PLC	2.479.000	2,06
2.550.000	EUR IFG Group PLC	3.187.500	2,64
2.200.000	EUR Norkom Group PLC	3.322.000	2,76
Total Irlanda		15.319.250	12,71

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Italia			
1.650.000	EUR Sorin SpA	2.278.650	1,89
175.000	EUR Trevi-finanziaria Industria SpA	2.012.500	1,67
Total Italia		4.291.150	3,56
Países Bajos			
140.000	EUR CSM NV	2.730.700	2,26
150.000	EUR Koninklijke Ten Cate NV	2.887.500	2,39
130.000	EUR Smartrac NV	1.950.000	1,62
350.000	EUR Tomtom NV	2.008.650	1,67
165.000	EUR Usg People NV	1.964.325	1,63
Total Países Bajos		11.541.175	9,57
Noruega			
150.000	NOK Dof Asa	706.671	0,59
250.000	NOK Petroleum Geo-services Asa	2.319.928	1,92
2.250.000	NOK Sevan Marine As	2.313.884	1,92
45.000	NOK Solstad Offshore	585.793	0,49
175.000	NOK TGS Nopec Geophysical Co	2.453.823	2,03
Total Noruega		8.380.099	6,95
Austria			
75.000	CHF Austriamicrosystems AG	1.524.025	1,26
70.000	EUR Andritz AG Graz	2.919.000	2,43
Total Austria		4.443.025	3,69
Suiza			
70.000	CHF Kardex	1.639.971	1,36
5.700	CHF Lem Holding	1.265.325	1,05
160.000	CHF Temenos Group AG	2.950.718	2,45
Total Suiza		5.856.014	4,86
Chipre			
2.000.000	NOK Prosafe Production PLC	2.851.481	2,36
450.000	NOK Prosafe Se	1.639.106	1,36
400.000	NOK Songa Offshore Se	1.433.179	1,19
Total Chipre		5.923.766	4,91
Total renta variable		115.136.453	95,50
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		115.136.453	95,50
Valores no cotizados			
Renta variable			
Alemania			
350.000	GBP SQS AG	864.836	0,72
Total Alemania		864.836	0,72
Irlanda			
800.000	EUR Origin Enterprises Plc	1.840.000	1,52
Total Irlanda		1.840.000	1,52
Total renta variable		2.704.836	2,24
Total valores no cotizados		2.704.836	2,24
Total activos		117.841.289	97,74

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

US Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	88.266,446	1.653.304,446	1.297,742	537.039,191
Cantidad de participaciones emitidas	1.707,770	227.926,160	10,694	128.367,944
Cantidad de participaciones reembolsadas	-5.320,278	-358.825,235	-196,918	-62.338,235
Cantidad de participaciones al final del período del informe	84.653,938	1.522.405,371	1.111,518	603.068,900
Valor liquidativo por participación	93,24	94,37	104,41	77,76

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	178.967.147	194.718.121
	Depósitos bancarios		7.946.082
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		469.724
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		229.182
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo		5.500
	Otros activos		13.710
	Total activo		203.382.319
Pasivo	Provisiones para gastos		132.123
	Deudas por reembolsos		4.512.213
	Comisión del asesor de inversiones		156.773
	Total pasivo		4.801.109
	Patrimonio neto al final del período del informe		198.581.210
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		190.355.451
	Rendimientos netos por inversiones		-146.340
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		19.995.873
	Operaciones a plazo		5.500
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-4.153.047
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		169.338
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		429
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		15.871.753
	Entradas de efectivo		31.232.380
	Salidas de efectivo		-38.878.374
	Patrimonio neto al final del período del informe		198.581.210
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		15
	Dividendos devengados por la cartera de valores		1.350.338
	Otros ingresos		647
	Total ingresos		1.351.000
4	Gastos		
	Comisión del asesor de inversiones		1.106.101
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		306.860
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		25.220
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		40.951
	Gastos bancarios		3.730
	Otros gastos		14.478
	Total gastos		1.497.340
	Rendimientos netos por inversiones		-146.340

US Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Irlanda			
85.570	USD Accenture PLC	3.420.233	1,72
Total Irlanda		3.420.233	1,72
Canadá			
27.360	CAD Potash Corp Saskatchewan	3.002.755	1,51
357.520	USD Yamana Gold Inc	3.768.260	1,90
Total Canadá		6.771.015	3,41
Suiza			
59.960	USD Transocean Ltd	4.786.008	2,41
172.070	USD Weatherford International	2.871.848	1,45
Total Suiza		7.657.856	3,86
Estados Unidos			
62.970	USD Abbott Laboratories Inc	3.418.012	1,72
70.450	USD Allergan Inc	4.116.394	2,07
339.450	USD Altria Group	6.829.734	3,44
62.180	USD Amgen Inc	3.520.010	1,77
83.560	USD Anadarko Petroleum Corp	5.860.063	2,95
97.450	USD Assurant Inc	2.974.174	1,50
127.240	USD AT&T	3.156.824	1,59
49.610	USD Avon Products Inc	1.510.128	0,76
292.840	USD Bank Of America Corp	4.878.714	2,46
53.740	USD Caterpillar	3.065.867	1,54
116.070	USD Chevron Corporation	8.391.860	4,24
149.730	USD Cisco Systems Inc	3.642.931	1,83
81.250	USD Cobalt Intl Energy Inc	1.002.625	0,50
38.830	USD Coca-Cola Co	2.047.118	1,03
72.030	USD Comcast Corp -A-	1.184.173	0,60
39.830	USD CSX Corp	1.890.332	0,95
91.140	USD Dolby Laboratories Inc -A-	4.855.028	2,44
17.010	USD Freeport McMoran Copper & Gold	1.278.472	0,64
109.310	USD General Electric Co	1.755.519	0,88
47.470	USD Genzyme Corp	2.715.284	1,37
9.940	USD Goldman Sachs Group Inc	1.554.119	0,78
5.430	USD Google Inc -A-	2.860.524	1,44
63.590	USD Grainger Inc	6.463.924	3,26
157.750	USD Hewlett-Packard Co	8.012.122	4,04
23.920	USD IBM Corp	3.041.667	1,53
152.920	USD Intel Corp	3.139.448	1,58
123.820	USD JP Morgan Chase & Co	5.196.725	2,62
109.520	USD Marathon Oil Corp	3.170.604	1,60
75.510	USD Medcohealth Solutions	4.775.252	2,40
202.300	USD Merck	7.460.824	3,76
92.170	USD Metlife Inc	3.354.066	1,69
205.350	USD Microsoft Corp	5.885.331	2,96
50.580	USD Morgan Stanley	1.425.344	0,72
117.620	USD Nike Inc -B-	7.951.111	4,00
292.130	USD Oracle Corp	7.201.005	3,63
60.410	USD PepsiCo Inc	3.773.813	1,90
71.740	USD Publ.serv.enterprise	2.132.113	1,07
95.990	USD St Jude Medical Inc	3.668.738	1,85
36.900	USD State Street Corp	1.657.179	0,83
72.440	USD Travelers Companies Inc	3.809.620	1,92
141.590	USD United Technologies Corp	9.720.153	4,90

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
83.290	USD Verizon Communications Inc	2.409.580	1,21
170.190	USD Viacom Inc -B-	5.046.134	2,54
93.700	USD Wal-Mart Stores Inc	5.066.359	2,55
Total Estados Unidos		176.869.017	89,06
Total renta variable		194.718.121	98,05
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		194.718.121	98,05
Total activos		194.718.121	98,05

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Japanese Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	187.488,764	2.528.887,512	19,477	200.497,019
Cantidad de participaciones emitidas	7.036,718	268.459,794	9,000	136.569,227
Cantidad de participaciones reembolsadas	-8.698,213	-293.206,720	-18,477	-24.603,049
Cantidad de participaciones al final del período del informe	185.827,269	2.504.140,586	10,000	312.463,197
Valor liquidativo por participación	3.503	4.227	7.126	5.101

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	JPY
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	15.505.605.872	12.373.979.200
	Depósitos bancarios		576.907.817
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		36.848.989
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		11.537.168
	Total activo		12.999.273.174
Pasivo	Provisiones para gastos		8.633.676
	Deudas por reembolsos		144.500.676
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		5.290.000
	Comisión del asesor de inversiones		10.797.388
	Total pasivo		169.221.740
	Patrimonio neto al final del período del informe		12.830.051.434
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		12.843.158.457
	Rendimientos netos por inversiones		-10.585.970
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-408.997.849
	Operaciones a plazo		-47.600.000
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-63.376.019
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		32.313.000
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-156.022
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		-498.402.860
	Entradas de efectivo		1.873.966.730
	Salidas de efectivo		-1.385.532.448
	Dividendos pagados		-3.138.445
	Patrimonio neto al final del período del informe		12.830.051.434
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		35
	Dividendos devengados por la cartera de valores		84.898.057
	Total ingresos		84.898.092
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	71.521.153
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	18.369.874
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	1.507.245
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	2.671.384
		Gastos bancarios	512.590
		Otros gastos	901.816
	Total gastos		95.484.062
	Rendimientos netos por inversiones		-10.585.970

Japanese Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Japón			
210.000	JPY Amada Co Ltd	146.370.000	1,14
176.000	JPY Asahi Kasei Corp	82.016.000	0,64
27.200	JPY Astellas Pharma Inc	90.984.000	0,71
70.000	JPY Bank Of The Ryukyus Ltd	70.350.000	0,55
67.600	JPY Bridgestone Corp	107.348.800	0,84
83.550	JPY Canon Inc	312.477.000	2,44
122	JPY Central Japan Railway Co	81.496.000	0,64
59.300	JPY Chugai Pharmaceutical Co Ltd	102.351.800	0,80
40.000	JPY Daiichi Sankyo Co Ltd	72.200.000	0,56
126.800	JPY Denso Corp	308.377.600	2,40
58.500	JPY Elpida Memory Inc	94.009.500	0,73
25.600	JPY Fanuc Ltd	223.488.000	1,74
8.000	JPY Fast Retailing Co Ltd	121.760.000	0,95
43.700	JPY Fujifilm Holdings Corp	123.496.200	0,96
270.000	JPY Fujitsu Ltd	156.330.000	1,22
296.000	JPY Gunze Ltd	94.720.000	0,74
37.300	JPY Hitachi Chemical Co	68.557.400	0,53
200.000	JPY Hitachi Ltd	59.800.000	0,47
164.000	JPY Hitachi Metals Ltd	142.024.000	1,11
94.300	JPY Honda Motor Co Ltd	290.444.000	2,26
96.000	JPY Hosiden Corp	100.896.000	0,79
305.000	JPY Itochu Corp	219.600.000	1,71
122.000	JPY Japan Steel Works Ltd	125.904.000	0,98
232	JPY Japan Tobacco Inc	75.284.000	0,59
28.700	JPY JFE Holdings Inc	96.001.500	0,75
42.000	JPY JS Group Corp	72.912.000	0,57
53.000	JPY Kao Corp	120.946.000	0,94
108.000	JPY Kirin Holdings Co Ltd	134.028.000	1,04
150.000	JPY Komatsu Ltd	268.200.000	2,09
35.000	JPY Konami Corp	58.275.000	0,45
100.000	JPY Kubota Corp	78.600.000	0,61
13.800	JPY Kyocera Corp	108.882.000	0,85
294.000	JPY Marubeni Corp	156.702.000	1,22
138.600	JPY Mitsubishi Corp	310.464.000	2,42
129.000	JPY Mitsubishi Estate Co	182.535.000	1,42
334.000	JPY Mitsubishi Heavy Industries	110.888.000	0,86
772.600	JPY Mitsubishi Ufj Financial Group	352.305.600	2,76
88.900	JPY Mitsui & Co Ltd	125.171.200	0,98
118.000	JPY Mitsui Fudosan Co	178.180.000	1,39
781.000	JPY Mizuho Financial Group Inc	138.237.000	1,08
38.200	JPY Nidec Corp	338.452.000	2,65
5.400	JPY Nintendo Co Ltd	134.028.000	1,04
295.000	JPY Nippon Mining Holdings Inc	133.930.000	1,04
289.000	JPY Nippon Steel Corp	96.526.000	0,75
45.000	JPY Nippon Tel & Tel	175.500.000	1,37
397.000	JPY Nippon Yusen K K	127.437.000	0,99
206.700	JPY Nissan Motor Co Ltd	145.723.500	1,14
35.000	JPY Nitto Denko Corp	113.575.000	0,89
330.400	JPY Nomura Holdings Inc	217.072.800	1,69
1.788	JPY NTT Docomo Inc	246.922.800	1,92
24.000	JPY Orix Corp	164.640.000	1,28
233.000	JPY Osaka Gas Co Ltd	76.657.000	0,60
184.000	JPY Panasonic Corp	230.920.000	1,80

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto*
1.230	JPY Rakuten Inc Tokyo	84.255.000	0,66
17.800	JPY Rohm Co.ltd	109.470.000	0,85
203.500	JPY Sekisui Chemical Co Ltd	122.507.000	0,95
43.000	JPY Seven & I Holdings Co Ltd	85.656.000	0,67
75.000	JPY Sharp Corp	77.625.000	0,61
20.000	JPY Shimano Inc	78.700.000	0,61
17.400	JPY Shin-Etsu Chemical Co	83.085.000	0,65
27.000	JPY Shionogi & Co Ltd	48.816.000	0,38
72.000	JPY Softbank	165.888.000	1,29
98.000	JPY Sompo Japan Insurance Inc	60.760.000	0,47
65.700	JPY Sony Corp	200.713.500	1,56
42.000	JPY Sumco Corp	67.158.000	0,52
20	JPY Sumisho Computer Systems Corp	24.100	0,00
549.000	JPY Sumitomo Chemical Co Ltd	216.855.000	1,69
199.400	JPY Sumitomo Corp	193.418.000	1,51
479.000	JPY Sumitomo Metal Industries	118.313.000	0,92
95.000	JPY Sumitomo Mitsui Financial Group	274.360.000	2,14
101.000	JPY Sumitomo Trust & Banking	51.409.000	0,40
28.000	JPY Sysmex Corp Kobe	147.560.000	1,15
60.800	JPY Takeda Pharmaceutical Co Ltd	244.112.000	1,90
20.000	JPY T&d Holdings Inc Tokyo	38.400.000	0,30
24.100	JPY TDK Corp	132.550.000	1,03
36.000	JPY Terumo Corp	173.340.000	1,35
63.300	JPY Tohoku Electric Power	123.118.500	0,96
82.200	JPY Tokio Marine Holdings Inc	207.966.000	1,62
72.200	JPY Tokyo Electric Power	177.323.200	1,38
540.000	JPY Tokyo Gas Co Ltd	212.220.000	1,65
140.000	JPY Toshiba Corp	62.720.000	0,49
88.100	JPY Toyota Boshoku Corp	135.409.700	1,06
161.700	JPY Toyota Motor Corp	532.801.500	4,16
4.400	JPY Yahoo Japan Corp Tokyo	144.100.000	1,12
Total Japón		12.334.629.200	96,14
Total renta variable		12.334.629.200	96,14
Fondos de inversión			
Japón			
50	JPY Nippon Building Fund Inc	39.350.000	0,31
Total Japón		39.350.000	0,31
Total fondos de inversión		39.350.000	0,31
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		12.373.979.200	96,45
Total activos		12.373.979.200	96,45

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Central and Eastern European Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	79.910,583	323.830,604	348,699	35.632,798
Cantidad de participaciones emitidas	3.620,643	50.708,919	2.889,354	493,627
Cantidad de participaciones reembolsadas	-6.596,761	-46.794,374	-2.026,914	-255,292
Cantidad de participaciones al final del período del informe	76.934,465	327.745,149	1.211,139	35.871,133
Valor liquidativo por participación	112,84	123,35	78,33	53,80

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	51.382.481	48.145.221
	Depósitos bancarios		887.440
	Derechos de cobro por ventas de valores		2.196.361
	Derechos de cobro por divisas		2.191.128
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		18.695
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		43.859
	Otros activos		1.895
	Total activo		53.484.599
Pasivo	Deudas con bancos		2.505
	Provisiones para gastos		35.577
	Deudas por divisas		2.196.361
	Deudas por reembolsos		56.699
	Comisión del asesor de inversiones		59.545
	Total pasivo		2.350.687
	Patrimonio neto al final del período del informe		51.133.912
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		40.872.129
	Rendimientos netos por inversiones		-468.167
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		18.613.775
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-7.981.617
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-151.881
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		10.012.110
	Entradas de efectivo		6.569.103
	Salidas de efectivo		-6.319.430
	Patrimonio neto al final del período del informe		51.133.912
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		44
	Dividendos devengados por la cartera de valores		63.448
	Otros ingresos		206
	Total ingresos		63.698
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		379.090
	Comisiones del Banco Depositario		3
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		83.088
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		8.316
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		11.829
	Gastos bancarios		45.560
	Otros gastos		3.979
	Total gastos		531.865
	Rendimientos netos por inversiones		-468.167

Central and Eastern European Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Alemania			
118.600	EUR Magnat Real Estate Oppo	425.774	0,83
Total Alemania		425.774	0,83
Gran Bretaña			
110.000	GBP Eurasian Natural Res Corp PLC	1.260.245	2,46
416.130	GBP Highland Gold Mining Ltd	449.130	0,88
136.000	GBP Kazakhmys Ltd	2.034.507	3,98
37.000	GBP Petropavlovsk	389.642	0,76
Total Gran Bretaña		4.133.524	8,08
Austria			
162.167	EUR Wiener Privatbank SE	1.378.420	2,70
Total Austria		1.378.420	2,70
Polonia			
17.000	PLN Bre Bank SA	997.435	1,95
Total Polonia		997.435	1,95
Rusia			
42.000	USD Akron Ojsc	1.046.384	2,05
900.000	USD Belon Ojsc	513.080	1,00
5.216.800	USD Idgc Holding	531.351	1,04
140.000	USD Mechel Ojsc	2.359.493	4,62
20.000	USD Vimpel Communications	271.855	0,53
Total Rusia		4.722.163	9,24
Turquía			
280.000	TRY Arcelik As	692.186	1,35
135.000	TRY Enka Insaat Ve Sanayi As	388.285	0,76
Total Turquía		1.080.471	2,11
Total renta variable		12.737.787	24,91
Fondos de inversión			
Estados Unidos			
35.000	USD Mkt Vect Benef Int Russia ETF	790.687	1,55
Total Estados Unidos		790.687	1,55
Total fondos de inversión		790.687	1,55
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		13.528.474	26,46
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Kazajistán			
55.000	USD KazMunaiGas Exploration Production /Regs	972.888	1,90
Total Kazajistán		972.888	1,90
Luxemburgo			
90.000	USD Evraz Group SA /Rep. Regs	2.112.332	4,13
Total Luxemburgo		2.112.332	4,13

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Rusia			
14.796.000	USD Ao Mosenergo	1.127.562	2,21
257.000	USD Gazprom Oao/Regs	4.188.231	8,18
400.000	USD Gruppa Komp.pik Oao	1.351.213	2,64
130.000	USD JSC Surgutneftegaz	778.266	1,52
51.000	USD Lukoil	1.961.970	3,84
150.000	USD Magnitogorsk Iton	1.449.769	2,84
285.000	USD Mmc Norilsk Nickel	3.151.352	6,16
46.000	USD Novolipetsk Steel Regs	1.041.548	2,04
36.000	USD Polyus Zoloto Oao	716.465	1,40
410.000	USD Rospadskaya	1.647.289	3,22
600.000	USD Rosneft Oil Company Ojsc	3.394.152	6,64
290.000	USD Rushydro Ojsc	920.129	1,80
200.000	USD Severstal Cherepovets Met	1.773.284	3,47
17.000	USD Sollers Jsc	207.284	0,41
48.000	USD Tatneft /Rep. 20 Shs Regs	1.070.653	2,09
115.000	USD Trubnaya Metall.komp./sgdr Reg	1.499.963	2,93
450.000	USD Vneshtorgbank Sgdr	1.588.404	3,11
Total Rusia		27.867.534	54,50
Total renta variable		30.952.754	60,53
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		30.952.754	60,53
Valores no cotizados			
Renta variable			
Rumania			
75.000	RON Impact SA Bucharest	14.690	0,03
Total Rumania		14.690	0,03
Rusia			
165.000.000	USD Fsk Ees	1.217.520	2,38
1.900	USD Transneft Ojsc Moscow	1.100.015	2,15
Total Rusia		2.317.535	4,53
Total renta variable		2.332.225	4,56
Fondos de inversión			
Gran Bretaña			
84.823	USD The Ukraine Opportunity Trust Dis	133.633	0,26
Total Gran Bretaña		133.633	0,26
Guernsey			
1.852.143	GBP Lewis Charles Romania Property Dis	144.632	0,28
Total Guernsey		144.632	0,28
Rumania			
2.700.000	RON Sif 5 Oltenia S.a.	1.044.527	2,05
Total Rumania		1.044.527	2,05
Total fondos de inversión		1.322.792	2,59

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Central and Eastern European Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Warrants			
Gran Bretaña			
98.000	USD Ukraine Opp Wrt/ukr	8.976	0,02
Total Gran Bretaña		8.976	0,02
Total warrants		8.976	0,02
Total valores no cotizados		3.663.993	7,17
Total activos		48.145.221	94,16

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

China Stars Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	60.262,553	317.308,381	3.332,352	32.676,000
Cantidad de participaciones emitidas	11.148,055	45.456,479	21.415,238	36.631,406
Cantidad de participaciones reembolsadas	-7.889,732	-34.889,596	-7.143,950	-34.280,406
Cantidad de participaciones al final del período del informe	63.520,876	327.875,264	17.603,640	35.027,000
Valor liquidativo por participación	107,29	115,10	123,34	101,54

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	40.994.871	48.054.766
	Depósitos bancarios		3.115.363
	Derechos de cobro por divisas		962.393
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		200.910
	Total activo		52.333.432
Pasivo	Provisiones para gastos		31.354
	Deudas por divisas		963.460
	Deudas por compras de valores		962.394
	Deudas por reembolsos		36.771
	Comisión del asesor de inversiones		59.269
	Total pasivo		2.053.248
	Patrimonio neto al final del período del informe		50.280.184
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		41.298.762
	Rendimientos netos por inversiones		-369.536
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		1.436.508
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		4.572.543
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-81.945
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		5.557.570
	Entradas de efectivo		12.758.239
	Salidas de efectivo		-9.334.387
	Patrimonio neto al final del período del informe		50.280.184
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		9
	Dividendos devengados por la cartera de valores		199.843
	Total ingresos		199.852
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	410.984
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	74.631
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	10.610
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	11.698
		Gastos bancarios	57.175
		Otros gastos	4.290
	Total gastos		569.388
	Rendimientos netos por inversiones		-369.536

China Stars Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bermudas			
618.000	HKD China Resources Gas Group Ltd	909.211	1,81
264.000	HKD China Yurun Food Group Ltd	773.741	1,54
2.114.000	HKD Gome Electrical Appliance Hold	678.133	1,35
844.000	HKD Haier Electronics Group Co Ltd	464.281	0,92
160.000	HKD Li & Fung Ltd	765.754	1,52
484.603	HKD Nine Dragons Paper Holdings Ltd	730.436	1,45
105.500	HKD Orient Overseas International	761.795	1,52
Total Bermudas		5.083.351	10,11
Islas Caimán			
434.000	HKD Aac Acoustic Technologies Holding	668.700	1,33
620.000	HKD Anta Sports Products Ltd	921.739	1,83
1.097.000	HKD Ausnutria Dairy	806.962	1,60
447.000	HKD China Shineway Pharma Grp Ltd	995.087	1,98
1.610.197	HKD China State Constr International Holding Ltd	591.200	1,18
530.000	HKD Comba Telecom Systems Holdings	585.150	1,16
1.500.000	HKD Hengdeli	571.996	1,14
676.000	HKD Ju Teng International Holding Ltd	576.521	1,15
363.000	HKD Sany Heavy Eq	377.858	0,75
584.000	HKD Truly International Holding Ltd	704.205	1,40
48.500	USD Focus Media Holding Ltd /sadr	748.355	1,49
59.500	USD Vanceinfo Technologies Adr	1.177.504	2,34
Total Islas Caimán		8.725.277	17,35
China			
1.312.000	HKD Bank Of China Ltd -H-	660.877	1,31
1.248.000	HKD China Construction Bank Co -H-	982.350	1,95
836.000	HKD China Cosco Holdings -H-	1.072.694	2,13
748.433	HKD China Lg Pwr -H-	927.552	1,84
259.000	HKD China Life Insurance Co Ltd -H-	1.172.831	2,33
288.000	HKD China Natl Blding Material -H-	522.403	1,04
570.000	HKD China Oilfield Services -H-	807.752	1,61
141.708	HKD China Paci Insu (group) Ltd -H-	582.365	1,16
297.500	HKD China Shenhua Energy Co -H-	1.303.095	2,59
306.000	HKD China Shipping Development -H-	534.554	1,06
2.288.000	HKD Chongqing Machinery And El -H-	530.565	1,06
426.000	HKD Hainan Meilan Intl Airport H	455.510	0,91
2.218.000	HKD Ind & Com Boc -H-	1.643.008	3,27
238.000	HKD Lianhua Supermarket Hlgs -H-	734.332	1,46
1.952.000	HKD Petrochina Co Ltd -H-	2.223.014	4,43
1.130.000	HKD Shenzhen Dongjiang Environ. -H-	575.024	1,14
132.300	HKD Yantai Changyu Pioneer Wine -B-	1.021.955	2,03
104.800	HKD Zte Corp -H-	653.457	1,30
24.600	USD Ctrip.com Internation. Ltd/adr	940.458	1,87
19.900	USD Mindray Medical International	759.384	1,51
Total China		18.103.180	36,00
Hong Kong			
848.000	HKD China Agri Industries Holdings	1.173.304	2,33
1.894.000	HKD China Everbright International Ltd	980.881	1,95
215.800	HKD China Insurance International	670.006	1,33
240.000	HKD China Merchants Holdings	902.827	1,80
321.500	HKD China Mobile Ltd	3.199.555	6,37
284.000	HKD China Resources Enterprise Ltd	1.022.611	2,03

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
1.712.000	HKD China Travel Intl Investment h.k.	456.546	0,91
1.501.000	HKD Cnooc Ltd	2.374.594	4,72
974.000	HKD Denway Motors Ltd	554.615	1,10
1.196.000	HKD Lenovo Group Ltd	805.829	1,60
1.502.000	HKD Silver Grant Intl.industries	586.304	1,17
Total Hong Kong		12.727.072	25,31
Taiwán			
122.000	TWD Hon Hai Precision Ind.co Ltd	497.149	0,99
Total Taiwán		497.149	0,99
Estados Unidos			
9.600	USD Asiainfo Hld Inc	234.432	0,47
Total Estados Unidos		234.432	0,47
Islas Vírgenes			
82.100	USD Hollysys Autom	825.926	1,64
Total Islas Vírgenes		825.926	1,64
Total renta variable		46.196.387	91,87
Warrants			
Gran Bretaña			
103.100	USD UBS Ln 10.8.12 Cw/luzhou	498.885	0,99
Total Gran Bretaña		498.885	0,99
Estados Unidos			
164.600	USD Citigroup Hldg 17.01.12 Cw/zhuhai	626.400	1,25
296.100	USD Citigroup Hldg 21.01.14 Cw/tellhow	733.094	1,46
Total Estados Unidos		1.359.494	2,71
Total warrants		1.858.379	3,70
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		48.054.766	95,57
Total activos		48.054.766	95,57

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

European Value Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	48.177,444	766.803,577	5.539,149	1.276.449,818	10,000
Cantidad de participaciones emitidas	14.780,453	171.105,358	428,517	339.594,569	438,000
Cantidad de participaciones reembolsadas	-11.419,632	-425.697,980	-1.863,737	-405.774,290	-
Cantidad de participaciones al final del período del informe	51.538,265	512.210,955	4.103,929	1.210.270,097	448,000
Valor liquidativo por participación	139,49	144,73	105,70	74,80	119,90

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	156.337.671	169.244.369
	Depósitos bancarios		3.736.875
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		799.584
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		228.137
	Otros activos		62.595
	Total activo		174.071.560
Pasivo	Provisiones para gastos		155.826
	Deudas por compras de valores		310.156
	Deudas por reembolsos		433.164
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		677.385
	Comisión del asesor de inversiones		156.352
	Total pasivo		1.732.883
	Patrimonio neto al final del período del informe		172.338.677
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		189.860.532
	Rendimientos netos por inversiones		-13.847
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		20.657.632
	Operaciones a plazo sobre divisas		-677.385
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		1.475.430
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-80.861
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		21.360.969
	Entradas de efectivo		49.131.862
	Salidas de efectivo		-87.943.148
	Dividendos pagados		-71.538
	Patrimonio neto al final del período del informe		172.338.677
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		84
	Dividendos devengados por la cartera de valores		1.550.167
	Otros ingresos		92
	Total ingresos		1.550.343
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	1.110.671
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	315.964
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	19.791
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	26.721
		Gastos bancarios	76.481
		Otros gastos	14.562
	Total gastos		1.564.190
	Rendimientos netos por inversiones		-13.847

European Value Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta variable				
Bélgica				
16.960	EUR	Etablissement Franz Colruyt SA Halle	3.113.008	1,81
Total Bélgica			3.113.008	1,81
Dinamarca				
129.500	DKK	Novo-nordisk A/s -B-	6.716.396	3,90
Total Dinamarca			6.716.396	3,90
Alemania				
76.364	EUR	Deutsche Boerse AG	3.900.673	2,26
105.631	EUR	Fresenius Medical Care AG	4.050.949	2,35
41.400	EUR	Muenchener Rueckvers	4.705.110	2,73
38.750	EUR	RWE AF Neu Essen -A-	2.413.350	1,40
33.900	EUR	Vossloh AG	2.444.190	1,42
Total Alemania			17.514.272	10,16
Francia				
32.847	EUR	Air Liquide	2.881.010	1,67
87.434	EUR	Bureau Veritas	3.255.168	1,89
105.088	EUR	Essilor International	4.654.873	2,70
106.650	EUR	Total SA	4.370.517	2,54
Total Francia			15.161.568	8,80
Gran Bretaña				
661.970	GBP	Amlin PLC	2.915.461	1,69
102.229	GBP	BG Group PLC	1.305.784	0,76
347.116	GBP	British American Tobacco	8.633.242	5,01
618.180	GBP	Capita Group	4.937.644	2,87
273.315	GBP	De La Rue PLC	2.852.325	1,66
409.696	GBP	Diageo PLC	4.862.898	2,82
1.240.175	GBP	G4s PLC	3.745.096	2,17
370.227	GBP	Imperial Tobacco Group PLC	8.450.171	4,90
223.600	GBP	Pearson PLC	2.274.880	1,32
180.535	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC	6.944.171	4,03
196.995	GBP	Scottish & Southern Energy PLC	2.463.500	1,43
1.417.913	GBP	Tesco PLC	6.638.658	3,85
1.447.142	GBP	Xchanging PLC	2.970.440	1,72
Total Gran Bretaña			58.994.270	34,23
Irlanda				
111.625	USD	Covidien PLC	4.017.747	2,33
Total Irlanda			4.017.747	2,33
Italia				
1.159.718	EUR	Terna- Rete Elettrica Nazionale	3.499.449	2,03
Total Italia			3.499.449	2,03
Luxemburgo				
269.121	EUR	Reinet Investments Sca	2.960.331	1,72
128.300	EUR	Ses SA /Fdr	2.283.099	1,32
Total Luxemburgo			5.243.430	3,04
Países Bajos				
154.003	EUR	Unilever Cert of Shs	3.403.466	1,97
37.655	USD	Core Laboratories NV	3.422.254	1,99
Total Países Bajos			6.825.720	3,96
Suiza				
994	CHF	Lindt & Spruengli /partiz.	1.486.196	0,86
242.825	CHF	Nestlé	8.865.129	5,15

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
121.550	CHF	Novartis AG Basel	4.960.630	2,88
61.900	CHF	Roche Holding AG /Genussschein	7.585.025	4,40
Total Suiza			22.896.980	13,29
España				
217.436	EUR	Enagas	3.331.120	1,93
161.498	EUR	Indra Sistemas SA	2.427.315	1,41
95.200	EUR	Red Electrica Corporacion SA	3.518.591	2,04
Total España			9.277.026	5,38
Estados Unidos				
50.225	CHF	Synthes-Stratec Inc	4.394.536	2,55
240.775	USD	Philip Morris International	8.641.577	5,01
Total Estados Unidos			13.036.113	7,56
Total renta variable			166.295.979	96,49
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			166.295.979	96,49
Valores no cotizados				
Renta variable				
Gran Bretaña				
786.600	GBP	Domino S Pizza Uk & Irl	2.948.390	1,71
Total Gran Bretaña			2.948.390	1,71
Total renta variable			2.948.390	1,71
Total valores no cotizados			2.948.390	1,71
Total activos			169.244.369	98,20

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

US Value Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	14.572,697	355.179,204	3.290,053	959.355,442	10,000	78.046,464	100.628,578
Cantidad de participaciones emitidas	1.274,825	80.817,853	6.107,091	651.459,986	195,000	266.619,313	87.164,874
Cantidad de participaciones reembolsadas	-678,402	-113.098,785	-1.839,296	-279.640,391	-	-208.207,405	-100.029,305
Cantidad de participaciones al final del período del informe	15.169,120	322.898,272	7.557,848	1.331.175,037	205,000	136.458,372	87.764,147
Valor liquidativo por participación	363,09	437,41	113,78	82,34	119,00	82,11	94,71

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	239.346.675	270.933.666
	Depósitos bancarios		15.591.919
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		9.850.464
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		280.741
	Otros activos		41.933
	Total activo		296.698.723
Pasivo	Provisiones para gastos		189.619
	Deudas por compras de valores		9.826.698
	Deudas por reembolsos		874.712
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		1.683.486
	Comisión del asesor de inversiones		251.548
	Total pasivo		12.826.063
	Patrimonio neto al final del período del informe		283.872.660
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		237.283.089
	Rendimientos netos por inversiones		-262.473
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		17.469.429
	Operaciones a plazo sobre divisas		-2.204.785
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		9.761.988
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-696.912
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-288.715
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		23.778.532
	Entradas de efectivo		131.782.993
	Salidas de efectivo		-108.971.954
	Patrimonio neto al final del período del informe		283.872.660
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		19
	Dividendos devengados por la cartera de valores		2.196.722
	Otros ingresos		282
	Total ingresos		2.197.023
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	1.830.356
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	414.378
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	31.997
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	48.689
		Gastos bancarios	113.514
		Otros gastos	20.562
	Total gastos		2.459.496
	Rendimientos netos por inversiones		-262.473

US Value Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Alemania			
111.500	USD Fresenius Medic.care AG & Co	5.831.450	2,05
Total Alemania		5.831.450	2,05
Gran Bretaña			
298.487	USD British American Tobacco	20.267.267	7,14
110.700	USD Diageo PLC	7.226.496	2,55
Total Gran Bretaña		27.493.763	9,69
Estados Unidos			
25.950	CHF Synthes-Stratec Inc	3.098.615	1,09
186.477	USD Abbott Laboratories Inc	10.121.972	3,57
352.605	USD Altria Group	7.094.413	2,50
43.100	USD Autozone Inc	7.151.583	2,52
81	USD Berkshire Hathaway Inc -A-	9.703.800	3,42
54.000	USD C.H Robinson Worldwide Inc	2.879.820	1,01
271.228	USD Coca-Cola Co	14.299.140	5,03
177.200	USD Exxon Mobil Corp	11.518.000	4,06
10.950	USD Google Inc -A-	5.768.460	2,03
58.000	USD Henry Schein Inc	3.296.140	1,16
227.500	USD Johnson & Johnson	14.332.500	5,04
220.200	USD Kellogg Co	11.483.430	4,05
200.300	USD Kraft Foods Inc -A-	5.694.529	2,01
98.400	USD Laboratory Corp of America Holding	7.213.704	2,54
179.300	USD Mcdonald's Corp	11.448.305	4,03
302.700	USD Microsoft Corp	8.675.382	3,06
117.900	USD Omnicom Group Inc	4.317.498	1,52
223.400	USD PepsiCo Inc	13.955.798	4,92
403.790	USD Philip Morris International	19.777.634	6,96
226.424	USD Procter & Gamble Co	14.328.111	5,04
70.300	USD Stryker Corp	3.732.930	1,32
120.000	USD Walgreen Co	4.228.800	1,49
262.800	USD Wal-Mart Stores Inc	14.209.596	5,01
277.800	USD Walt Disney Co	8.678.472	3,06
Total Estados Unidos		217.008.632	76,44
Total renta variable		250.333.845	88,18
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		250.333.845	88,18

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Suiza			
414.150	USD Nestle Sp (1 Shs)	20.599.821	7,26
Total Suiza		20.599.821	7,26
Total renta variable		20.599.821	7,26
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		20.599.821	7,26
Total activos		270.933.666	95,44

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Value Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HC (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	21.332,038	84.829,473	2.827,507	169.275,470	10,000	32.779,659	2.607,152	14.006,627
Cantidad de participaciones emitidas	1.171,458	12.950,590	654,532	57.551,513	475,495	7.172,125	678,995	46.203,194
Cantidad de participaciones reembolsadas	-2.440,000	-25.650,841	-476,937	-7.641,866	-	-8.282,054	-2.069,479	-17.775,992
Cantidad de participaciones al final del período del informe	20.063,496	72.129,222	3.005,102	219.185,117	485,495	31.669,730	1.216,668	42.433,829
Valor liquidativo por participación	115,64	117,34	117,04	83,89	117,86	69,33	117,62	73,71

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	32.455.339	36.033.993
	Depósitos bancarios		760.087
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		589.116
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		23.359
	Otros activos		1.917
	Total activo		37.408.472
Pasivo	Provisiones para gastos		18.254
	Deudas por compras de valores		40.519
	Deudas por reembolsos		14.366
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		266.618
	Comisión del asesor de inversiones		29.026
	Total pasivo		368.783
	Patrimonio neto al final del período del informe		37.039.689
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		28.927.688
	Rendimientos netos por inversiones		-20.666
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		2.052.722
	Operaciones a plazo sobre divisas		-215.771
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		878.505
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-87.619
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		4.018
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		2.611.189
	Entradas de efectivo		12.215.538
	Salidas de efectivo		-6.714.726
	Patrimonio neto al final del período del informe		37.039.689
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		17
	Dividendos devengados por la cartera de valores		266.220
	Otros ingresos		1.633
	Total ingresos		267.870
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	186.419
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	50.730
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	13.589
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	12.918
		Gastos bancarios	21.575
		Otros gastos	3.305
	Total gastos		288.536
	Rendimientos netos por inversiones		-20.666

Global Value Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial				
Renta variable				
Australia				
26.261	AUD	Woolworths	631.189	1,70
Total Australia			631.189	1,70
Brasil				
39.300	BRL	Cetip SA Balcao Organizado	314.791	0,85
46.624	BRL	Redecard SA	677.840	1,83
6.678	USD	CPFL Energia SA	417.041	1,13
Total Brasil			1.409.672	3,81
Dinamarca				
9.113	DKK	Novo-nordisk A/s -B-	645.008	1,74
Total Dinamarca			645.008	1,74
Gran Bretaña				
107.100	GBP	British American Tobacco	3.635.179	9,82
61.996	GBP	Capita Group	675.780	1,82
53.129	GBP	Imperial Tobacco Group PLC	1.654.878	4,47
16.257	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC	853.368	2,30
91.999	GBP	Tesco PLC	587.829	1,59
Total Gran Bretaña			7.407.034	20,00
India				
1.200	USD	Housing Development Financing Corp	146.028	0,39
Total India			146.028	0,39
Canadá				
10.800	CAD	Canadian Natural Resources	724.258	1,96
19.500	CAD	Imperial Oil Ltd	714.911	1,93
Total Canadá			1.439.169	3,89
Suiza				
21.560	CHF	Nestlé	1.074.182	2,90
4.343	CHF	Roche Holding AG /Genussschein	726.262	1,96
Total Suiza			1.800.444	4,86
Estados Unidos				
31.907	USD	Abbott Laboratories Inc	1.731.912	4,67
27.575	USD	Altria Group	554.809	1,50
7.325	USD	Apple Inc	1.498.842	4,05
8.500	USD	Baxter Interntional Inc	483.905	1,31
8.500	USD	Becton Dickinson & Co	661.895	1,79
10.900	USD	Celgene Corp	648.768	1,75
8.000	USD	C.H Robinson Worldwide Inc	426.640	1,15
22.079	USD	Coca-Cola Co	1.164.005	3,14
19.000	USD	Cognizant Technology Sol. Corp	914.470	2,47
6.194	USD	Colgate-Palmolive Co	513.730	1,39
8.800	USD	Costco Wholesale Corp	536.536	1,45
2.365	USD	Google Inc -A-	1.245.882	3,36
3.900	USD	Mastercard Inc. -A-	875.043	2,36
17.600	USD	Mcdonald's Corp	1.123.760	3,03
22.950	USD	Mead Johnson -A-	1.085.535	2,93
58.998	USD	Philip Morris International	2.889.721	7,79
12.900	USD	Visa Inc -A-	1.100.112	2,97
13.339	USD	Wal-Mart Stores Inc	721.240	1,95
Total Estados Unidos			18.176.805	49,06
Total renta variable			31.655.349	85,45

Cantidad	Títulos		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Warrants				
Bermudas				
70.400	USD	CLSA Fin. / Wrt Cipla	483.036	1,30
14.300	USD	CLSA Fin 26.06.10 Wrt /Hdfc Bank	529.099	1,44
7.900	USD	CLSA 05-09.06.10 Wrt /Honda Motors	304.779	0,82
Total Bermudas			1.316.914	3,56
Gran Bretaña				
28.600	USD	Deutsche Bank London 24.01.17 Cw/hdfcb	1.057.986	2,86
7.700	USD	HSBC Bank 19.11.18 Cw/Nest 19.11.18	437.124	1,18
Total Gran Bretaña			1.495.110	4,04
Estados Unidos				
1.400	USD	JPM Chase Bk 09-29.9.14 Cw/hou	75.572	0,20
Total Estados Unidos			75.572	0,20
Total warrants			2.887.596	7,80
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			34.542.945	93,25
Valores no cotizados				
Warrants				
Gran Bretaña				
16.400	USD	HSBC Cw/ Housing Development 08-20.02.18	889.380	2,41
83.160	USD	HSBC Investment Wrt/itc 08-20.02.18	420.025	1,13
Total Gran Bretaña			1.309.405	3,54
Jersey				
3.365	USD	JP Morgan Chase International UK Cw 09-07.05.14/hou Dev	181.643	0,49
Total Jersey			181.643	0,49
Total warrants			1.491.048	4,03
Total valores no cotizados			1.491.048	4,03
Total activos			36.033.993	97,28

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Value Equity (ex-US)

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HC (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	50.389,493	474.518,606	10.539,402	402.837,126	10,000	208.110,904	3.992,495	32.585,750
Cantidad de participaciones emitidas	5.156,212	43.235,705	171,324	56.710,600	-	142.992,982	103,655	9.112,564
Cantidad de participaciones reembolsadas	-5.605,777	-85.839,241	-404,571	-48.439,182	-	-158.574,243	-2.799,054	-1.493,436
Cantidad de participaciones al final del período del informe	49.939,928	431.915,070	10.306,155	411.108,544	10,000	192.529,643	1.297,096	40.204,878
Valor liquidativo por participación	158,81	166,58	106,45	73,98	118,37	97,22	108,32	74,60

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	121.872.503	135.919.234
	Depósitos bancarios		1.324.355
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		5.346.197
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		148.780
	Otros activos		28.311
	Total activo		142.766.877
Pasivo	Deudas con bancos		2
	Provisiones para gastos		107.300
	Deudas por compras de valores		35.824
	Deudas por reembolsos		617.273
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		646.373
	Comisión del asesor de inversiones		139.719
	Total pasivo		1.546.491
	Patrimonio neto al final del período del informe		141.220.386
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		137.607.861
	Rendimientos netos por inversiones		-237.389
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		9.194.659
	Operaciones a plazo sobre divisas		53.453
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		3.554.354
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-988.992
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-12.818
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		11.563.267
	Entradas de efectivo		33.246.842
	Salidas de efectivo		-41.138.024
	Dividendos pagados		-59.560
	Patrimonio neto al final del período del informe		141.220.386
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		185
	Dividendos devengados por la cartera de valores		1.190.364
	Total ingresos		1.190.549
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	1.045.740
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	222.488
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	23.541
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	69.624
		Gastos bancarios	54.252
		Otros gastos	12.293
	Total gastos		1.427.938
	Rendimientos netos por inversiones		-237.389

Global Value Equity (ex-US)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Australia			
159.730	AUD Coca-cola Amatil Ltd	1.604.889	1,14
129.241	AUD QBE Insurance Group	2.476.736	1,75
159.427	AUD Woolworths	3.831.863	2,71
Total Australia		7.913.488	5,60
Bélgica			
8.658	EUR Etablissement Franz Colruyt SA Halle	2.168.748	1,54
Total Bélgica		2.168.748	1,54
Brasil			
149.516	BRL Aes Tiete SA /Pfd	1.570.374	1,11
85.328	BRL Cetip SA Balcao Organizado	683.474	0,48
200.200	BRL Cielo	1.565.966	1,11
74.000	BRL CPFL Energia SA	1.519.271	1,08
114.700	BRL Redecard SA	1.667.558	1,18
73.432	BRL Souza Cruz	2.509.435	1,78
22.700	USD Ambev Cia De Bebidas	2.200.765	1,56
Total Brasil		11.716.843	8,30
Dinamarca			
70.237	DKK Novo-nordisk A/s -B-	4.971.297	3,52
Total Dinamarca		4.971.297	3,52
Alemania			
13.744	EUR Muenchener Rueckvers	2.131.669	1,51
20.552	EUR RWE AF Neu Essen -A-	1.746.787	1,24
Total Alemania		3.878.456	2,75
Francia			
40.488	EUR Essilor International	2.447.475	1,73
53.146	EUR Total SA	2.972.211	2,11
Total Francia		5.419.686	3,84
Gran Bretaña			
296.835	GBP Amlin PLC	1.784.108	1,26
58.042	GBP BG Group PLC	1.011.758	0,72
278.575	GBP British American Tobacco	9.455.366	6,69
224.520	GBP Capita Group	2.447.354	1,73
97.510	GBP De La Rue PLC	1.388.742	0,98
174.912	GBP Diageo PLC	2.833.283	2,01
166.454	GBP G4s PLC	685.980	0,49
219.885	GBP Imperial Tobacco Group PLC	6.849.045	4,84
84.255	GBP Reckitt Benckiser Group PLC	4.422.743	3,13
84.381	GBP Scottish & Southern Energy PLC	1.440.055	1,02
737.885	GBP Tesco PLC	4.714.726	3,34
Total Gran Bretaña		37.033.160	26,21
India			
27.133	INR Bharat Heavy El. /Demat.	1.382.598	0,98
282.496	INR Cipla Ltd /Demat.	1.937.158	1,37
173.979	INR HDFC Bank /Demat.	6.433.241	4,57
29.716	INR Hero Honda Motors /Demat.	1.145.767	0,81
160.614	INR Hindustan Unilever Ltd	822.854	0,58
97.955	INR Housing Development /Demat.	5.312.247	3,76
508.799	INR ITC Ltd /Demat.	2.563.076	1,81
19.301	INR Nestle India /Demat.	1.099.722	0,78
Total India		20.696.663	14,66

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Irlanda			
64.239	USD Covidien PLC	3.155.420	2,23
Total Irlanda		3.155.420	2,23
Italia			
657.800	EUR Terna- Rete Elettrica Nazionale	2.708.809	1,92
Total Italia		2.708.809	1,92
Japón			
28.300	JPY Nitori Co Ltd	2.267.438	1,61
32.600	JPY Secom Ltd	1.496.742	1,06
Total Japón		3.764.180	2,67
Canadá			
34.600	CAD Canadian Natural Resources	2.320.308	1,65
54.063	CAD Power Corp Canada	1.486.931	1,05
46.934	CAD Shoppers Drug Mart Corp	1.953.827	1,38
Total Canadá		5.761.066	4,08
Países Bajos			
22.350	USD Core Laboratories NV	2.772.071	1,96
Total Países Bajos		2.772.071	1,96
Suiza			
379	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	773.332	0,55
127.310	CHF Nestlé	6.342.952	4,49
71.041	CHF Novartis AG Basel	3.956.654	2,80
32.822	CHF Roche Holding AG /Genussschein	5.488.689	3,89
Total Suiza		16.561.627	11,73
España			
124.972	EUR Enagas	2.612.815	1,85
45.934	EUR Red Electrica Corporacion SA	2.316.879	1,64
Total España		4.929.694	3,49
Estados Unidos			
20.669	CHF Synthes-Stratec Inc	2.468.026	1,75
Total Estados Unidos		2.468.026	1,75
Total renta variable		135.919.234	96,25
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		135.919.234	96,25
Total activos		135.919.234	96,25

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Emerging Markets Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación S	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HC (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	60.309,303	1.134.360,191	17.551,592	1.720.564,051	1.178,000	87.453,000	471.163,404	3.147,975	39.139,511
Cantidad de participaciones emitidas	10.128,203	101.503,526	4.750,114	511.074,343	561,000	-	253.001,985	11.004,325	168.672,751
Cantidad de participaciones reembolsadas	-15.828,861	-440.841,807	-7.536,883	-234.923,891	-475,000	-308,000	-514.088,263	-4.285,445	-82.504,879
Cantidad de participaciones al final del período del informe	54.608,645	795.021,910	14.764,823	1.996.714,503	1.264,000	87.145,000	210.077,126	9.866,855	125.307,383
Valor liquidativo por participación	399,61	461,09	128,11	106,81	122,92	190,83	131,30	123,56	79,81

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	521.023.857	669.213.812
	Depósitos bancarios		13.055.265
	Derechos de cobro por ventas de valores		206.267
	Derechos de cobro por divisas		238.246
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		2.178.981
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		638.505
	Total activo		685.531.076
Pasivo	Deudas con bancos		41.113
	Provisiones para gastos		456.511
	Deudas por divisas		238.966
	Deudas por compras de valores		88.234
	Deudas por reembolsos		3.247.940
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		7.535.534
	Comisión del asesor de inversiones		633.542
	Total pasivo		12.241.840
	Patrimonio neto al final del período del informe		673.289.236
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		757.848.053
	Rendimientos netos por inversiones		-1.291.452
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		22.298.682
	Operaciones a plazo sobre divisas		-2.657.361
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		70.437.016
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-5.730.525
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-601.361
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		82.454.999
	Entradas de efectivo		176.012.170
	Salidas de efectivo		-342.765.074
	Dividendos pagados		-260.912
	Patrimonio neto al final del período del informe		673.289.236
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		2.126
	Intereses devengados por valores de renta fija		142
	Dividendos devengados por la cartera de valores		5.936.521
	Total ingresos		5.938.789
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		5.065.806
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		1.129.133
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		82.625
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		536.682
	Gastos bancarios		354.761
	Otros gastos		61.234
	Total gastos		7.230.241
	Rendimientos netos por inversiones		-1.291.452

Emerging Markets Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bermudas			
2.739.900	HKD Peace Mark (Holdings) Ltd**	0	0,00
114.704	USD Credicorp	8.958.382	1,33
903.700	USD Dairy Farm International	5.593.903	0,83
Total Bermudas		14.552.285	2,16
Brasil			
1.127.604	BRL Aes Tiete SA /Pfd	11.843.279	1,76
937.038	BRL BM&F Bovespa Bolsa De Valores	6.132.967	0,91
1.312.000	BRL Cetip SA Balcao Organizado	10.509.062	1,56
13.044	BRL Cia Saneamento Mg Pr09 (5/12)	218.842	0,03
1.036.100	BRL Cielo	8.104.381	1,20
419.300	BRL CPFL Energia SA	8.608.520	1,28
697.373	BRL Cyrela Brazil Realty SA	8.693.075	1,29
1.024.548	BRL Investimentos Itau /Pfd	6.547.144	0,97
575.100	BRL Light SA	8.472.320	1,26
858.500	BRL Mrv Engenharia	6.216.892	0,92
605.678	BRL Net Servi. De Comunicacao /Pfd	7.439.566	1,10
1.210.964	BRL Redecard SA	17.605.515	2,61
726.656	BRL Souza Cruz	24.832.453	3,70
191.385	BRL Transmissao De En.paulista / Pfd	5.125.821	0,76
249.448	USD Ambev Cia De Bebidas	24.183.984	3,60
Total Brasil		154.533.821	22,95
Islas Caimán			
5.518.811	HKD Amvig Holdings Ltd	2.488.073	0,37
2.159.015	HKD Hengan Intl Group	14.836.780	2,20
9.219.000	HKD Want Want China Holdings Ltd	6.044.372	0,90
3.299.679	HKD Xinao Gas Holdings Ltd	7.922.590	1,18
3.348.000	HKD Yingde Gases	3.450.047	0,51
212.800	USD Netease Com Inc	8.269.408	1,23
Total Islas Caimán		43.011.270	6,39
China			
4.260.500	HKD Petrochina Co Ltd -H-	4.758.053	0,71
Total China		4.758.053	0,71
Gran Bretaña			
596.277	GBP British American Tobacco	20.238.779	3,01
5.046.834	MYR Tanjong PLC	26.112.267	3,88
119.155	ZAR British American Tobacco	4.042.062	0,60
241.000	ZAR Sabmiller PLC	6.225.863	0,92
Total Gran Bretaña		56.618.971	8,41
Hong Kong			
2.345.800	HKD Beijing Enterprises Holding Ltd	14.745.530	2,19
4.152.600	HKD Cnooc Ltd	6.547.132	0,97
Total Hong Kong		21.292.662	3,16
India			
41.538	INR Asian Paints /Demat.	1.630.691	0,24
113.365	INR Bharat Electronics Ltd /Demat.	4.919.372	0,73
148.028	INR Bharat Heavy El. /Demat.	7.542.962	1,12
1.828.200	INR Cipla Ltd /Demat.	12.536.504	1,86
426.900	INR Colgate-palmolive (India) Ltd	6.372.824	0,95
2.457.761	INR Dabur India Ltd /Demat.	9.022.521	1,34
942.532	INR HDFC Bank /Demat.	34.852.110	5,19
168.523	INR Hero Honda Motors /Demat.	6.497.780	0,97

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
1.238.932	INR Hindustan Unilever Ltd	6.347.269	0,94
477.435	INR Housing Development /Demat.	25.892.020	3,86
3.494.728	INR ITC Ltd /Demat.	17.604.701	2,61
415.971	INR Jain Irrigation Systems/Demat.	7.506.646	1,11
261.934	INR Jammu & Kashmir Bank Ltd /Demat.	3.533.515	0,52
1.313.279	INR Marico Ltd /Demat.	2.942.503	0,44
293.534	INR Nestle India /Demat.	16.724.822	2,48
165.822	INR Sun Pharmaceutical Industries Ltd	5.537.807	0,82
527.100	INR Yes Bank	2.705.000	0,40
Total India		172.169.047	25,58
Indonesia			
5.920.100	IDR Bank Rakyat Indonesia	4.534.252	0,67
10.643.900	IDR PT Semen Gresik(persero) Tbk	8.665.327	1,30
5.765.200	IDR PT Unilever Indonesia	7.102.035	1,05
7.606.711	IDR Telkom Indonesia -B-	6.763.096	1,00
Total Indonesia		27.064.710	4,02
Israel			
140.722	ILS Elbit Systems Ltd	8.640.325	1,28
Total Israel		8.640.325	1,28
Malasia			
513.400	MYR British American Tobacco	6.328.750	0,93
1.855.600	MYR Guinness Anchor Bhd	3.814.188	0,57
370.000	MYR Nestle Malaysia Bhd	3.683.164	0,55
Total Malasia		13.826.102	2,05
México			
2.047.051	MXN Banco Compartamos SA de Cv	11.137.754	1,66
904.233	MXN Coca-cola Femsa Sab De Cv L	5.860.603	0,87
1.122.530	MXN Kimberly-Clark Mex. Sab De Cv A	5.966.063	0,89
927.700	MXN Wal-mart De Mexic. Sab De Cv V	4.608.115	0,68
22.830	USD Coca Cola Femsa/sadr 10 Shs-l-	1.465.914	0,22
157.900	USD Fomento Economico Mexicano/adr	6.758.120	1,00
Total México		35.796.569	5,32
Filipinas			
189.264	USD Phil. Long Distance (1act)	10.655.563	1,58
Total Filipinas		10.655.563	1,58
Sudáfrica			
849.530	ZAR Jse Limited	6.894.240	1,02
766.413	ZAR MTN Group Ltd	11.189.490	1,67
150.506	ZAR Sasol Ltd /Reg	5.536.601	0,82
1.138.243	ZAR Shoprite Holdings Ltd	11.123.312	1,65
Total Sudáfrica		34.743.643	5,16
Corea del Sur			
21.252	KRW Amore Pacific Corp	14.362.271	2,13
481.350	KRW Kangwon Land Inc	6.846.241	1,02
80.454	KRW Samsung Fire&marine Insur.	12.795.324	1,90
50.055	KRW Yuhan Corp	7.033.028	1,04
Total Corea del Sur		41.036.864	6,09
Taiwán			
4.915.025	TWD Taiwan Secom	7.738.901	1,15
Total Taiwán		7.738.901	1,15
Tailandia			
3.193.500	THB Bec World Public Co /Foreign	2.221.363	0,33
1.953.800	THB PTT Exploration Production Public /for. Reg	7.976.985	1,18
Total Tailandia		10.198.348	1,51

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Emerging Markets Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Turquía			
464.275	TRY Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	4.698.927	0,70
Total Turquía		4.698.927	0,70
Total renta variable			
		661.336.061	98,22
Renta fija			
Brasil			
16.000	BRL Cia Vale Do Rio Doce /Val. deb.	336	0,00
Total Brasil		336	0,00
Total renta fija		336	0,00
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		661.336.397	98,22
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Pakistán			
669.342	PKR Fauji Fertilizer Co Ltd	818.980	0,12
Total Pakistán		818.980	0,12
Corea del Sur			
45.240	KRW Nhn Corporation	7.058.435	1,05
Total Corea del Sur		7.058.435	1,05
Total renta variable		7.877.415	1,17
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		7.877.415	1,17
Total activos		669.213.812	99,39

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Far East Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	120.323,576	1.597.521,550	513,615	564.251,291	3.418,567	131.971,028	36.689,695
Cantidad de participaciones emitidas	7.016,685	50.415,265	932,775	90.256,147	665,000	405.638,988	9,000
Cantidad de participaciones reembolsadas	-17.657,611	-189.726,460	-46,908	-81.328,758	-	-385.397,739	-20.688,695
Cantidad de participaciones al final del período del informe	109.682,650	1.458.210,355	1.399,482	573.178,680	4.083,567	152.212,277	16.010,000
Valor liquidativo por participación	248,91	274,44	118,12	95,54	121,47	108,62	80,66

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	409.305.919	504.717.078
	Depósitos bancarios		7.014.023
	Derechos de cobro por ventas de valores		249.151
	Derechos de cobro por divisas		182.740
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		524.725
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		1.407.992
	Total activo		514.095.709
Pasivo	Deudas con bancos		10.223
	Provisiones para gastos		381.128
	Deudas por divisas		184.244
	Deudas por compras de valores		69.330
	Deudas por reembolsos		1.664.345
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		4.026.062
	Comisión del asesor de inversiones		557.175
	Total pasivo		6.892.507
	Patrimonio neto al final del período del informe		507.203.202
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		495.646.756
	Rendimientos netos por inversiones		-459.419
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		42.068.642
	Operaciones a plazo sobre divisas		-1.409.756
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		14.026.181
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-4.061.493
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-55.885
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		50.108.270
	Entradas de efectivo		87.538.445
	Salidas de efectivo		-125.953.524
	Dividendos pagados		-136.745
	Patrimonio neto al final del período del informe		507.203.202
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		3.139
	Dividendos devengados por la cartera de valores		5.053.838
	Total ingresos		5.056.977
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	4.230.405
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	834.029
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	63.436
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	121.758
		Gastos bancarios	177.487
		Otros gastos	89.281
	Total gastos		5.516.396
	Rendimientos netos por inversiones		-459.419

Far East Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Australia			
1.329.326	AUD Coca-cola Amatil Ltd	13.543.926	2,67
591.048	AUD QBE Insurance Group	11.394.856	2,25
668.774	AUD Super Cheap Auto Group Ltd	3.069.843	0,61
1.756.700	AUD Telstra Corporation Ltd	4.648.486	0,92
758.716	AUD Woolworths	18.806.580	3,70
Total Australia		51.463.691	10,15
Bermudas			
1.360.500	HKD Cheung Kong Infrastructure Holding	5.249.351	1,03
5.700.500	HKD Peace Mark (Holdings) Ltd**	0	0,00
928.200	USD Dairy Farm International	5.745.558	1,13
227.455	USD Jardine Matheson Holdings	6.482.468	1,29
195.780	USD Jardine Strategic Holdings	3.261.695	0,64
Total Bermudas		20.739.072	4,09
Islas Caimán			
9.734.379	HKD Amvig Holdings Ltd	4.389.212	0,87
2.211.600	HKD Hengan Intl Group	15.157.531	2,99
7.863.800	HKD Want Want China Holdings Ltd	5.197.088	1,02
2.765.100	HKD Xinao Gas Holdings Ltd	6.639.984	1,31
2.232.712	HKD Yingde Gases	2.263.694	0,45
190.900	USD Netease Com Inc	7.418.374	1,46
Total Islas Caimán		41.065.883	8,10
China			
3.385.600	HKD Petrochina Co Ltd -H-	3.855.655	0,76
Total China		3.855.655	0,76
Gran Bretaña			
5.027.888	MYR Tanjong PLC	26.338.313	5,19
Total Gran Bretaña		26.338.313	5,19
Hong Kong			
2.294.500	HKD Beijing Enterprises Holding Ltd	14.912.811	2,93
538.800	HKD Clp Holdings Ltd	3.741.335	0,74
3.226.751	HKD Cnooc Ltd	5.104.745	1,01
1.604.300	HKD Hongkong Electric Holdings Ltd	9.166.203	1,81
Total Hong Kong		32.925.094	6,49
India			
87.277	INR Bharat Electronics Ltd /Demat.	3.797.958	0,75
146.280	INR Bharat Heavy El. /Demat.	7.474.853	1,47
841.829	INR Cipla Ltd /Demat.	5.788.903	1,14
1.386.420	INR Dabur India Ltd /Demat.	5.103.907	1,01
753.981	INR HDFC Bank /Demat.	27.958.448	5,52
132.929	INR Hero Honda Motors /Demat.	5.139.788	1,01
1.376.786	INR Hindustan Unilever Ltd	7.073.357	1,39
399.690	INR Housing Development /Demat.	21.736.751	4,29
3.234.200	INR ITC Ltd /Demat.	16.338.110	3,22
324.915	INR Jain Irrigation Systems/Demat.	5.879.932	1,16
667.296	INR Jammu & Kashmir Bank Ltd /Demat.	9.027.203	1,78
100.700	INR Lupin Limited /Demat.	3.287.022	0,65
498.567	INR Mahindra And Mahindra Financial Services	3.658.335	0,72
978.548	INR Marico Ltd /Demat.	2.198.678	0,43
310.982	INR Nestle India /Demat.	17.768.797	3,50

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
167.200	INR Sun Pharmaceutical Industries Ltd	5.599.530	1,10
418.600	INR Yes Bank	2.154.236	0,42
Total India		149.985.808	29,56
Indonesia			
7.801.300	IDR Bank Rakyat Indonesia	6.023.606	1,19
13.541.300	IDR PT Semen Gresik(persero) Tbk	11.186.785	2,20
7.626.500	IDR PT Unilever Indonesia	9.430.057	1,86
10.750.707	IDR Telkom Indonesia -B-	9.519.945	1,88
Total Indonesia		36.160.393	7,13
Malasia			
2.032.600	MYR Berjaya Sports Toto Bhd	2.592.892	0,51
654.200	MYR British American Tobacco	8.217.824	1,63
5.685.800	MYR Genting Malaysia Bhd	4.549.981	0,90
1.820.700	MYR Guinness Anchor Bhd	3.715.054	0,73
516.000	MYR Nestle Malaysia Bhd	5.247.610	1,03
4.634.500	MYR Plus Expressways Bhd	4.735.084	0,93
Total Malasia		29.058.445	5,73
Filipinas			
201.699	USD Phil. Long Distance (1act)	11.355.654	2,24
Total Filipinas		11.355.654	2,24
Singapur			
2.798.200	SGD Singapore Airport Termin.serv.	5.218.364	1,03
10.862.200	SGD Singapore Post Ltd	8.040.915	1,59
4.658.100	SGD Smrt Corporation Ltd Smrt	6.465.435	1,27
Total Singapur		19.724.714	3,89
Corea del Sur			
12.268	KRW Amore Pacific Corp	8.290.813	1,64
402.730	KRW Kangwon Land Inc	5.728.029	1,13
24.750	KRW Lg Household & Healthcare Ltd	5.920.324	1,17
802.932	KRW Macquarie Korea Infrastructure fund	3.284.144	0,65
51.489	KRW Samsung Fire&marine Insur.	8.188.759	1,61
141.140	KRW Woongjin Thinkbig	3.017.234	0,59
41.418	KRW Yuhan Corp	5.819.478	1,15
Total Corea del Sur		40.248.781	7,94
Taiwán			
3.639.000	TWD Taiwan Secom	5.738.386	1,13
Total Taiwán		5.738.386	1,13
Tailandia			
27.885.500	SGD Thai Beverage Pcl	4.962.183	0,98
3.837.900	THB Bec World Public Co /Foreign	2.682.665	0,53
1.947.600	THB PTT Exploration Production Public /for. Reg	7.813.016	1,54
Total Tailandia		15.457.864	3,05
Total renta variable		484.117.753	95,45
Fondos de inversión			
Estados Unidos			
470.898	USD Proshares Ultrash.ftse/xchina	4.261.627	0,84

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Far East Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
323.993	USD Proshar./ultrash.msci Em.mkts	3.845.797	0,76
Total Estados Unidos		8.107.424	1,60
Total fondos de inversión		8.107.424	1,60
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		492.225.177	97,05
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Pakistán			
2.622.112	PKR Fauji Fertilizer Co Ltd	3.206.402	0,63
Total Pakistán		3.206.402	0,63
Corea del Sur			
12.300	KRW Megastudy Co Ltd	2.198.979	0,43
45.420	KRW Nhn Corporation	7.086.520	1,40
Total Corea del Sur		9.285.499	1,83
Total renta variable		12.491.901	2,46
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		12.491.901	2,46
Total activos		504.717.078	99,51

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Trend New Power

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	577.379,543	2.751.206,063	27.974,590	651.750,293	2.809,031
Cantidad de participaciones emitidas	154.092,437	513.798,545	6.980,092	57.317,867	754,000
Cantidad de participaciones reembolsadas	-161.851,478	-553.747,309	-4.154,437	-83.348,635	-
Cantidad de participaciones al final del período del informe	569.620,502	2.711.257,299	30.800,245	625.719,525	3.563,031
Valor liquidativo por participación	95,24	95,24	90,10	69,10	104,80

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	341.581.924	338.137.093
	Depósitos bancarios		15.727.977
	Derechos de cobro por ventas de valores		6.076.063
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		1.141.587
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		112.357
	Otros activos		29.177
	Total activo		361.224.254
Pasivo	Provisiones para gastos		254.295
	Deudas por compras de valores		965.943
	Deudas por reembolsos		756.986
	Comisión del asesor de inversiones		404.450
	Total pasivo		2.381.674
	Patrimonio neto al final del período del informe		358.842.580
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		349.490.142
	Rendimientos netos por inversiones		-2.706.179
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		36.870.637
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		-18.874.473
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		6.630
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		72.042
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		15.368.657
	Entradas de efectivo		69.002.092
	Salidas de efectivo		-75.018.311
	Patrimonio neto al final del período del informe		358.842.580
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		5.761
	Intereses devengados por valores de renta fija		43.506
	Dividendos devengados por la cartera de valores		800.826
	Total ingresos		850.093
4 Gastos	Comisión del asesor de inversiones		2.837.082
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		562.075
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		39.187
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		85.404
	Gastos bancarios		2.638
	Otros gastos		29.886
	Total gastos		3.556.272
	Rendimientos netos por inversiones		-2.706.179

Global Trend New Power

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bélgica			
250.000	EUR Umicore SA	5.502.500	1,53
Total Bélgica		5.502.500	1,53
Bermudas			
208.500	NOK Dockwise Ltd	3.644.751	1,02
4.000.000	SGD Noble Group Ltd	6.609.813	1,84
Total Bermudas		10.254.564	2,86
Islas Caimán			
510.000	USD Trina Solar Ltd	8.221.587	2,29
860.000	USD Yingli Green Holding	7.297.428	2,03
Total Islas Caimán		15.519.015	4,32
Dinamarca			
255.000	DKK Vestas Wind Systems As /Reg	9.250.883	2,58
Total Dinamarca		9.250.883	2,58
Alemania			
84.000	EUR Centrotherm Photo AG	2.492.700	0,69
20.000	EUR Repower Systems AG	2.497.000	0,70
162.936	EUR Roth Und Rau AG	4.018.002	1,12
60.000	EUR SMA Solar Technology AG	4.588.200	1,28
80.000	EUR Wacker Chemie AG Muenchen	7.043.200	1,96
Total Alemania		20.639.102	5,75
Finlandia			
215.000	EUR Outotec Oyj	4.575.200	1,27
Total Finlandia		4.575.200	1,27
Francia			
100.000	EUR Bureau Veritas	3.723.000	1,04
162.523	EUR EDF Energie Nouvelle SA	6.138.494	1,71
40.000	EUR Nexans Paris	2.074.000	0,58
Total Francia		11.935.494	3,33
Gran Bretaña			
4.700.000	GBP Afren PLC	4.286.249	1,19
550.000	GBP BG Group PLC	7.025.220	1,96
2.038.590	GBP Chloride Group PLC	4.200.380	1,17
Total Gran Bretaña		15.511.849	4,32
Italia			
2.000.000	EUR Snam Rete Gas SpA	6.950.000	1,94
Total Italia		6.950.000	1,94
Japón			
320.000	JPY Denso Corp	6.353.871	1,77
1.785.000	JPY Mitsubishi Heavy Industries	4.857.178	1,35
2.000.000	JPY Toshiba Corp	7.338.747	2,05
Total Japón		18.549.796	5,17
Canadá			
4.692.300	CAD Magma Energy Corp	5.042.269	1,41
250.000	CAD Petrobank Energy & Resources	9.437.272	2,63
3.626.200	CAD Ram Power	7.868.730	2,19
350.000	USD Cameco Corp	7.047.703	1,96
Total Canadá		29.395.974	8,19
Suiza			
120.000	USD Transocean Ltd	7.018.685	1,96

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
640.000	USD Weatherford International	7.827.069	2,18
Total Suiza		14.845.754	4,14
España			
2.000.000	EUR EDP Renovaveis SA	11.838.000	3,30
720.000	EUR Gamesa Corp Tecnologica SA	6.580.800	1,83
3.650.000	EUR Iberdrola Renovables SA	11.234.700	3,13
Total España		29.653.500	8,26
Estados Unidos			
390.000	USD Ametek Inc	11.156.738	3,11
220.000	USD Anadarko Petroleum Corp	11.305.488	3,15
250.000	USD Applied Materials Inc	2.242.251	0,62
280.000	USD Archer-Daniels Midland Co	6.023.888	1,68
463.000	USD Cobalt Intl Energy Inc	4.186.576	1,17
361.603	USD Comverge Inc	2.570.198	0,72
150.000	USD Devon Energy Corp	7.568.696	2,11
900.000	USD Energysolutions Inc	4.009.672	1,12
60.000	USD First Solar Inc	4.655.968	1,30
284.402	USD Icf Industries Inc	4.882.787	1,36
178.500	USD Itron Inc	8.756.925	2,44
470.000	USD Mastec Inc	4.559.830	1,27
320.000	USD Memc Electronic Materials	2.839.598	0,79
140.000	USD Noble Energy	7.451.894	2,08
169.168	USD Ormat Technologies Inc	3.586.158	1,00
180.000	USD PG&E Corp	5.529.127	1,54
210.000	USD Power Integrations Inc	5.533.524	1,54
370.000	USD Quanta Services Inc	5.151.315	1,44
290.000	USD Roper Industries	11.781.051	3,28
175.000	USD Southwestern Energy Co	5.456.327	1,52
262.500	USD United Technologies Corp	13.204.826	3,68
3.430.000	USD Uranium Energy Corp	9.198.945	2,56
460.000	USD Wonder Auto Technology Inc	3.340.368	0,93
Total Estados Unidos		144.992.150	40,41
Total renta variable		337.575.781	94,07
Warrants			
Estados Unidos			
1.041.667	USD Uranium En 26.06.11 W/uec	427.445	0,12
Total Estados Unidos		427.445	0,12
Total warrants		427.445	0,12
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		338.003.226	94,19

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Trend New Power

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Estados Unidos			
400.000	GBP Protonex Tech	133.867	0,04
Total Estados Unidos		133.867	0,04
Total renta variable		133.867	0,04
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		133.867	0,04
Total activos		338.137.093	94,23

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Trend Clean Technology

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	1.110,080	41.111,914	243,301	30.924,753	510,262
Cantidad de participaciones emitidas	4.381,346	58.323,189	1.228,216	17.314,482	876,806
Cantidad de participaciones reembolsadas	-145,080	-5.365,209	-589,743	-4.748,905	-553,000
Cantidad de participaciones al final del período del informe	5.346,346	94.069,894	881,774	43.490,330	834,068
Valor liquidativo por participación	138,30	138,13	136,90	139,71	140,63

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	17.354.356	19.188.028
	Depósitos bancarios		1.232.102
	Derechos de cobro por ventas de valores		57.786
	Derechos de cobro por divisas		139.215
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		156.176
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		11.267
	Gastos de constitución		5.048
	Otros activos		1.476
	Total activo		20.791.098
Pasivo	Provisiones para gastos		7.466
	Deudas por divisas		139.642
	Deudas por compras de valores		562.581
	Deudas por reembolsos		15.643
	Comisión del asesor de inversiones		18.744
	Total pasivo		744.076
	Patrimonio neto al final del período del informe		20.047.022
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		9.332.592
	Rendimientos netos por inversiones		-75.166
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		719.753
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		400.125
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-75
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-6.647
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		1.037.990
	Entradas de efectivo		11.258.047
	Salidas de efectivo		-1.581.607
	Patrimonio neto al final del período del informe		20.047.022
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		223
	Dividendos devengados por la cartera de valores		47.896
	Total ingresos		48.119
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	90.355
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	21.193
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	5.564
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	3.062
		Gastos bancarios	956
		Otros gastos	2.155
	Total gastos		123.285
	Rendimientos netos por inversiones		-75.166

Global Trend Clean Technology

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bélgica			
10.190	EUR Umicore SA	224.282	1,12
Total Bélgica		224.282	1,12
Islas Caimán			
18.200	USD Trina Solar Ltd	293.398	1,46
19.300	USD Yingli Green Holding	163.768	0,82
Total Islas Caimán		457.166	2,28
China			
388.000	HKD China Railway Group Ltd -H-	212.775	1,07
284.000	HKD China South Locomotive -H-	145.288	0,72
Total China		358.063	1,79
Dinamarca			
10.320	DKK Vestas Wind Systems As /Reg	374.389	1,87
Total Dinamarca		374.389	1,87
Alemania			
28.860	EUR Gea Group AG	395.959	1,98
12.690	EUR Henkel	480.126	2,39
8.050	EUR Init AG	88.550	0,44
5.560	EUR Linde AG	459.756	2,29
7.540	EUR Siemens AG	474.945	2,37
6.270	EUR Wacker Chemie AG Muenchen	552.011	2,76
Total Alemania		2.451.347	12,23
Francia			
4.780	EUR Bureau Veritas	177.959	0,89
8.570	EUR EDF Energie Nouvelle SA	323.689	1,61
6.780	EUR Saft Groupe SA	182.111	0,91
10.760	EUR Saint-Gobain	371.435	1,85
27.340	EUR Suez Environnement Cie	442.225	2,21
Total Francia		1.497.419	7,47
Gran Bretaña			
44.510	GBP Invensys PLC	156.309	0,78
49.970	GBP Pennon Group PLC	292.380	1,45
176.430	GBP Shanks Group PLC	229.883	1,15
30.030	GBP Weir Group PLC	261.636	1,31
Total Gran Bretaña		940.208	4,69
Hong Kong			
875.000	HKD China Everbright International Ltd	315.489	1,57
672.000	HKD Guangdong Investment Ltd	249.907	1,25
131.000	HKD Mass Transit Railway Corp	332.610	1,66
Total Hong Kong		898.006	4,48
Italia			
16.570	EUR Ansaldo Sts SpA	234.466	1,17
Total Italia		234.466	1,17
Japón			
30	JPY Central Japan Railway Co	166.482	0,83
16.000	JPY Denso Corp	317.694	1,58
11.800	JPY Nitto Denko Corp	318.658	1,59
Total Japón		802.834	4,00
Países Bajos			
17.840	EUR Aalberts Industries NV	182.146	0,91
Total Países Bajos		182.146	0,91

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Austria			
9.630	EUR Andritz AG Graz	401.571	2,00
Total Austria		401.571	2,00
Suiza			
32.600	CHF ABB Ltd Zuerich	483.862	2,42
2.030	CHF Geberit AG	254.989	1,27
Total Suiza		738.851	3,69
España			
74.810	EUR EDP Renovaveis SA	442.801	2,21
30.410	EUR Gamesa Corp Tecnologica SA	277.947	1,39
120.620	EUR Iberdrola Renovables SA	371.268	1,85
37.010	EUR Iberdrola SA	218.877	1,09
Total España		1.310.893	6,54
Estados Unidos			
25.090	USD Aecom Technology Corp	498.233	2,49
4.200	USD Air Products & Chemicals	211.062	1,05
28.520	USD American Water Works Co Inc	465.198	2,32
14.080	USD Ametek Inc	402.787	2,01
46.170	USD Applied Materials Inc	414.099	2,07
55.000	USD China Bak Battery Inc	91.082	0,45
31.240	USD Cisco Systems Inc	556.949	2,77
8.710	USD Danaher Corp	472.103	2,35
2.000	USD First Solar Inc	155.199	0,77
5.450	USD FPL Group Inc	185.181	0,92
11.740	USD General Cable Corporation	210.162	1,05
7.100	USD Itron Inc	348.315	1,74
13.260	USD ITT Corp	497.772	2,48
10.600	USD Jacobs Engineering Group	301.370	1,50
15.100	USD Maxwell Technologies Inc	153.357	0,76
13.380	USD Norfolk Southern Corp	504.237	2,52
16.050	USD Pentair Inc	382.933	1,91
24.930	USD Rockwood Holdings Inc	438.243	2,19
10.490	USD Roper Industries	426.149	2,13
9.860	USD Tetra Tech Inc	151.148	0,75
8.460	USD Thermo Fisher Scientific Inc	302.333	1,51
4.450	USD United Technologies Corp	223.853	1,12
12.650	USD Waste Management Inc	306.077	1,53
31.000	USD Wonder Auto Technology Inc	225.112	1,12
16.000	USD Xcel Energy Inc	243.980	1,22
Total Estados Unidos		8.166.934	40,73
Islas Vírgenes			
8.100	USD Duoyuan Gbl	149.453	0,75
Total Islas Vírgenes		149.453	0,75
Total renta variable			
		19.188.028	95,72
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
		19.188.028	95,72
Total activos			
		19.188.028	95,72

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Trend Future Resources

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	5.502,675	480.136,018	1.238,480	98.063,015	4.263,138
Cantidad de participaciones emitidas	4.630,290	127.034,238	6.478,020	32.955,104	3.887,149
Cantidad de participaciones reembolsadas	-69,645	-70.269,315	-1.044,643	-6.634,035	-40,000
Cantidad de participaciones al final del período del informe	10.063,320	536.900,941	6.671,857	124.384,084	8.110,287
Valor liquidativo por participación	147,43	146,70	145,21	148,37	149,35

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	80.603.225	99.136.168
	Depósitos bancarios		2.202.379
	Derechos de cobro por ventas de valores		446.430
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		374.860
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		35.991
	Gastos de constitución		5.027
	Otros activos		2.846
	Total activo		102.203.701
Pasivo	Provisiones para gastos		44.626
	Deudas por compras de valores		1.027.014
	Deudas por reembolsos		145.013
	Comisión del asesor de inversiones		104.752
	Total pasivo		1.321.405
	Patrimonio neto al final del período del informe		100.882.296
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		73.616.365
	Rendimientos netos por inversiones		-557.214
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		9.217.789
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		4.855.143
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-250
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		82.982
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		13.598.450
	Entradas de efectivo		24.500.731
	Salidas de efectivo		-10.833.250
	Patrimonio neto al final del período del informe		100.882.296
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		492
	Dividendos devengados por la cartera de valores		254.444
	Total ingresos		254.936
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		638.135
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		132.010
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		14.651
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		19.809
	Gastos bancarios		92
	Otros gastos		7.453
	Total gastos		812.150
	Rendimientos netos por inversiones		-557.214

Global Trend Future Resources

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bélgica			
75.970	EUR Umicore SA	1.672.100	1,66
Total Bélgica		1.672.100	1,66
Bermudas			
471.820	GBP Aquarius Platinum	1.911.148	1,90
13.030	USD Bunge Ltd	568.959	0,56
99.300	USD Nabors Industries Ltd	1.603.702	1,59
Total Bermudas		4.083.809	4,05
Dinamarca			
36.660	DKK Novozymes -B-	2.763.342	2,74
Total Dinamarca		2.763.342	2,74
Alemania			
53.730	EUR BASF SE	2.215.825	2,19
38.800	EUR Bayer	1.888.396	1,87
74.943	EUR Lanxess AG	2.023.461	2,01
15.100	EUR Linde AG	1.248.619	1,24
13.870	EUR Wacker Chemie AG Muenchen	1.221.115	1,21
Total Alemania		8.597.416	8,52
Francia			
41.182	EUR Cie Generale de Geophysique - Veritas	726.450	0,72
50.000	EUR Recylex Sa	393.000	0,39
30.500	EUR Veolia Environnement	726.205	0,72
Total Francia		1.845.655	1,83
Gran Bretaña			
126.550	GBP BG Group PLC	1.616.439	1,60
185.270	GBP Croda International PLC	1.860.113	1,84
54.800	GBP Lonmin	1.104.665	1,10
171.790	GBP Tullow Oil PLC	2.278.618	2,26
60.900	GBP Vedanta Resources PLC	1.731.045	1,72
177.840	GBP Victrex PLC	1.725.999	1,71
Total Gran Bretaña		10.316.879	10,23
Hong Kong			
1.746.000	HKD China Agri Industries Holdings	1.835.870	1,82
4.888.000	HKD China Everbright International Ltd	1.762.410	1,75
Total Hong Kong		3.598.280	3,57
Irlanda			
61.610	EUR CRH PLC	1.030.797	1,02
Total Irlanda		1.030.797	1,02
Japón			
47.700	JPY Ibiden Co Ltd	1.177.218	1,17
65.800	JPY Nitto Denko Corp	1.776.925	1,75
42.900	JPY Shin-Etsu Chemical Co	1.690.897	1,68
212.000	JPY Toray Industries Inc	856.572	0,85
Total Japón		5.501.612	5,45
Canadá			
400.000	CAD Mercator Minerals Ltd	734.877	0,73
81.160	CAD Petrobank Energy & Resources	3.063.716	3,04
34.320	CAD Potash Corp Saskatchewan	2.760.030	2,74
315.680	CAD Sino Forest	4.479.952	4,43
68.130	USD Teck Resources / -B-	1.844.158	1,83
Total Canadá		12.882.733	12,77

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Noruega			
34.000	NOK Yara International Asa	1.025.988	1,02
Total Noruega		1.025.988	1,02
Papúa Nueva Guinea			
390.600	AUD Oil Search Ltd	1.337.923	1,33
Total Papúa Nueva Guinea		1.337.923	1,33
Suiza			
34.197	CHF Holcim Ltd	1.659.572	1,65
4.913	CHF Syngenta AG	932.901	0,92
14.950	USD Transocean Ltd	874.411	0,87
Total Suiza		3.466.884	3,44
España			
129.930	EUR EDP Renovaveis SA	769.056	0,76
130.300	EUR Iberdrola Renovables SA	401.063	0,40
114.550	EUR Iberdrola SA	677.449	0,67
Total España		1.847.568	1,83
Estados Unidos			
82.570	USD Agco Corp	2.072.267	2,05
58.160	USD Allegheny Technologies /When Issued	1.860.677	1,84
80.240	USD Anadarko Petroleum Corp	4.123.419	4,10
24.150	USD Apache Corp	1.834.034	1,82
75.750	USD Archer-Daniels Midland Co	1.629.677	1,62
5.370	USD CF Industries Holding Inc	418.047	0,41
100.390	USD Cobalt Intl Energy Inc	907.755	0,90
23.890	USD Danaher Corp	1.294.895	1,28
31.860	USD Devon Energy Corp	1.607.591	1,59
63.260	USD Domtar	2.422.950	2,40
119.280	USD Dow Chemical Co	2.474.402	2,45
25.000	USD Dril-quip Inc. houston Texas	1.002.418	0,99
48.780	USD Du Pont De Nemours & Co	1.205.292	1,19
23.860	USD FPL Group Inc	810.719	0,80
33.670	USD Monsanto Co	1.743.083	1,73
58.050	USD Mosaic Co	2.483.725	2,46
40.400	USD PPG Industries Inc	1.821.804	1,81
34.900	USD Range Resources	1.294.269	1,28
177.070	USD Rockwood Holdings Inc	3.112.705	3,09
111.780	USD Rowan Companies Inc	2.131.249	2,11
33.340	USD Thermo Fisher Scientific Inc	1.191.465	1,18
Total Estados Unidos		37.442.443	37,10
Total renta variable		97.413.429	96,56
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		97.413.429	96,56

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Trend Future Resources

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Rusia			
155.800	USD Mmc Norilsk Nickel	1.722.739	1,71
Total Rusia		1.722.739	1,71
Total renta variable		1.722.739	1,71
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		1.722.739	1,71
Total activos		99.136.168	98,27

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Responsibility European Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	1,000	12.742,897	10,000	24.336,423	10.459,185
Cantidad de participaciones emitidas	1.078,000	16.754,171	-	17.717,624	-
Cantidad de participaciones reembolsadas	-	-13.396,530	-	-11.906,250	-1.345,000
Cantidad de participaciones al final del período del informe	1.079,000	16.100,538	10,000	30.147,797	9.114,185
Valor liquidativo por participación	121,28	120,27	155,88	121,25	122,19

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	5.599.968	6.298.303
	Depósitos bancarios		441.560
	Derechos de cobro por ventas de valores		16.717
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		80.119
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		5.984
	Gastos de constitución		3.212
	Otros activos		217
	Total activo		6.846.112
Pasivo	Provisiones para gastos		3.342
	Comisión del asesor de inversiones		4.693
	Total pasivo		8.035
	Patrimonio neto al final del período del informe		6.838.077
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		5.540.706
	Rendimientos netos por inversiones		-32.965
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		-68.265
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		388.351
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		394
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-2.474
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		285.041
	Entradas de efectivo		4.271.113
	Salidas de efectivo		-3.258.783
	Patrimonio neto al final del período del informe		6.838.077
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		25
	Dividendos devengados por la cartera de valores		20.407
	Total ingresos		20.432
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		34.715
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		11.030
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		5.052
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		1.118
	Gastos bancarios		7
	Otros gastos		1.475
	Total gastos		53.397
	Rendimientos netos por inversiones		-32.965

Global Responsibility European Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Dinamarca			
1.125	DKK Vestas Wind Systems As /Reg	40.813	0,60
Total Dinamarca		40.813	0,60
Alemania			
5.195	EUR Heidelbergcement AG	194.423	2,84
6.616	EUR Henkel	250.316	3,66
871	EUR Muenchener Rueckvers	98.989	1,45
10.094	EUR Sap AG	330.680	4,83
329	EUR Vossloh AG	23.721	0,35
Total Alemania		898.129	13,13
Francia			
11.000	EUR AXA	162.635	2,38
7.215	EUR Renault SA	217.893	3,19
2.704	EUR Sanofi-Aventis	145.259	2,12
2.888	EUR Schneider Electric SA	226.506	3,31
Total Francia		752.293	11,00
Gran Bretaña			
2.605	GBP Astrazeneca PLC	83.795	1,23
49.938	GBP Barclays PLC	174.090	2,55
25.763	GBP BG Group PLC	329.074	4,81
81.852	GBP HSBC Holdings PLC	657.071	9,60
24.280	GBP Kingfisher PLC	58.234	0,85
56.153	GBP Lloyds Banking Group PIC	32.887	0,48
3.268	GBP Pearson PLC	33.248	0,49
53.783	GBP Reed Elsevier PLC	295.190	4,32
115.075	GBP Vodafone Group PLC	181.583	2,66
45.130	GBP Xstrata PLC	518.554	7,58
Total Gran Bretaña		2.363.726	34,57
Países Bajos			
22.804	EUR Stmicroelectronics NV	145.033	2,12
9.978	EUR Unilever Cert of Shs	220.514	3,23
Total Países Bajos		365.547	5,35
Noruega			
8.665	NOK Statoilhydro Asa	142.340	2,08
Total Noruega		142.340	2,08
Suecia			
8.163	SEK Atlas Copco Ab -A-	84.860	1,24
Total Suecia		84.860	1,24
Suiza			
10.000	CHF ABB Ltd Zuerich	148.424	2,17
6.000	CHF Credit Suisse Group	195.485	2,86
229	CHF Givaudan SA /Reg	138.037	2,02
2.519	CHF Lonza Group AG	145.560	2,13
6.658	CHF Nestlé	243.072	3,55
7.696	CHF Novartis AG Basel	314.085	4,59
3.250	CHF Roche Holding AG /Genussschein	398.244	5,83
Total Suiza		1.582.907	23,15
España			
8.145	EUR EDP Renovaveis SA	48.211	0,71

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
2.131	EUR Gamesa Corp Tecnologica SA	19.477	0,28
Total España		67.688	0,99
Total renta variable		6.298.303	92,11
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		6.298.303	92,11
Total activos		6.298.303	92,11

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Responsibility US Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	26.933,000	34.501,510	10,000	19.309,336	20.377,690	1.530,331	1.319,112
Cantidad de participaciones emitidas	2.154,000	100.210,839	-	43.126,209	50,000	11.956,104	7.556,121
Cantidad de participaciones reembolsadas	-1.782,000	-22.006,563	-	-16.222,084	-1.925,000	-569,678	-8.865,233
Cantidad de participaciones al final del período del informe	27.305,000	112.705,786	10,000	46.213,461	18.502,690	12.916,757	10,000
Valor liquidativo por participación	131,84	131,37	162,59	132,47	133,49	133,99	134,33

Explicaciones Las explicaciones son parte integrante del informe semestral. **Valor de adquisición** **USD**

Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010

Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	25.338.041	27.657.171
	Depósitos bancarios		1.676.987
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		183.904
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		30.041
	Gastos de constitución		4.130
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo		3.388
	Otros activos		1.275
	Total activo		29.556.896
Pasivo	Provisiones para gastos		11.696
	Deudas por reembolsos		27.378
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		128.581
	Comisión del asesor de inversiones		25.905
	Total pasivo		193.560
	Patrimonio neto al final del período del informe		29.363.336

Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010

	Patrimonio neto al comienzo del período del informe	12.898.306
	Rendimientos netos por inversiones	-38.849
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:	
	Valores	827.903
	Operaciones a plazo	3.388
	Operaciones a plazo sobre divisas	-133.313
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores	512.171
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo	-23.213
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas	-12.716
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas	-14.355
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto	1.121.016
	Entradas de efectivo	22.732.735
	Salidas de efectivo	-7.388.721
	Patrimonio neto al final del período del informe	29.363.336

Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010

Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios	10
	Dividendos devengados por la cartera de valores	152.037
	Total ingresos	152.047
4	Gastos	
	Comisión del asesor de inversiones	132.077
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	32.363
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	10.978
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	5.664
	Gastos bancarios	7.048
	Otros gastos	2.766
	Total gastos	190.896
	Rendimientos netos por inversiones	-38.849

Global Responsibility US Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Irlanda			
12.850	USD Accenture PLC	513.615	1,75
Total Irlanda		513.615	1,75
Canadá			
8.720	USD Bank Of Montreal	463.642	1,58
10.040	USD Bank Of Nova Scotia	456.117	1,55
10.490	USD BCE Inc	291.202	0,99
5.910	USD Canadian Pacific Railway	284.744	0,97
8.790	USD Royal Bank Canada	475.100	1,62
31.750	USD Talisman Energy	581.025	1,98
8.650	USD Teck Resources / -B-	319.531	1,09
Total Canadá		2.871.361	9,78
Antillas Neerlandesas			
4.190	USD Schlumberger Ltd	256.009	0,87
Total Antillas Neerlandesas		256.009	0,87
Suiza			
18.530	USD Noble Corp	783.078	2,67
Total Suiza		783.078	2,67
Estados Unidos			
12.370	USD Aetna Inc	370.976	1,26
5.660	USD American States Water Co	182.026	0,62
12.410	USD Amgen Inc	702.530	2,39
19.550	USD AT&T	485.036	1,65
12.840	USD Avon Products Inc	390.850	1,33
10.160	USD Baxter International Inc	578.409	1,97
34.710	USD Cisco Systems Inc	844.494	2,88
6.530	USD Citrix Systems Inc	280.855	0,96
13.140	USD Coca-Cola Co	692.741	2,36
7.970	USD ConocoPhillips	382.560	1,30
9.950	USD Costco Wholesale Corp	606.652	2,07
5.470	USD Domtar	285.917	0,97
2.430	USD First Solar Inc	257.337	0,88
4.580	USD Flowserve Corp	458.412	1,56
9.200	USD Genzyme Corp	526.240	1,79
12.530	USD Gilead Sciences Inc	596.553	2,03
3.430	USD Goldman Sachs Group Inc	536.281	1,83
1.590	USD Google Inc -A-	837.612	2,85
6.980	USD Hess Corp	410.424	1,40
25.890	USD Hewlett-Packard Co	1.314.952	4,48
9.310	USD Home Depot Inc	290.472	0,99
6.610	USD IBM Corp	840.528	2,86
40.050	USD Intel Corp	822.227	2,80
3.730	USD ITT Educational Services Inc	406.719	1,39
15.330	USD Johnson & Johnson	965.790	3,29
38.070	USD Merck	1.404.021	4,78
14.280	USD Metlife Inc	519.649	1,77
44.170	USD Microsoft Corp	1.265.911	4,31
12.730	USD Nike Inc -B-	860.548	2,93
40.360	USD Oracle Corp	994.873	3,39
13.650	USD PepsiCo Inc	852.716	2,90
8.960	USD Procter & Gamble Co	566.989	1,93
4.590	USD State Street Corp	206.137	0,70
6.430	USD Target Corp	331.274	1,13

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
18.540	USD Time Warner Inc	538.402	1,83
14.330	USD Travelers Companies Inc	753.615	2,57
18.740	USD Verizon Communications Inc	542.148	1,85
6.670	USD Vmware Inc	330.232	1,12
Total Estados Unidos		23.233.108	79,12
Total renta variable		27.657.171	94,19
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		27.657.171	94,19
Total activos		27.657.171	94,19

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	237,253	61.538,720	105,560	26.801,000	8.329,129	8.841,800	2.244,141
Cantidad de participaciones emitidas	1.688,144	16.263,761	105,877	50.792,702	335,000	26.251,266	45.519,996
Cantidad de participaciones reembolsadas	-16,557	-4.081,936	-120,339	-	-2.580,000	-2.619,982	-826,607
Cantidad de participaciones al final del período del informe	1.908,840	73.720,545	91,098	77.593,702	6.084,129	32.473,084	46.937,530
Valor liquidativo por participación	172,18	172,07	159,77	174,17	175,71	171,33	173,64

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	40.814.245	44.930.412
	Depósitos bancarios		2.107.583
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		265.384
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		68.287
	Gastos de constitución		4.356
	Total activo		47.376.022
Pasivo	Provisiones para gastos		16.293
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		1.024.043
	Comisión del asesor de inversiones		36.753
	Total pasivo		1.077.089
	Patrimonio neto al final del período del informe		46.298.933
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		17.444.996
	Rendimientos netos por inversiones		-147.242
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		1.230.883
	Operaciones a plazo sobre divisas		-1.061.587
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		738.445
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		-487.904
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-59.837
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		212.758
	Entradas de efectivo		30.660.655
	Salidas de efectivo		-2.019.476
	Patrimonio neto al final del período del informe		46.298.933
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		1
	Dividendos devengados por la cartera de valores		123.019
	Total ingresos		123.020
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	202.057
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	45.188
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	12.261
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	5.763
		Gastos bancarios	1.616
		Otros gastos	3.377
	Total gastos		270.262
	Rendimientos netos por inversiones		-147.242

Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bermudas			
83.000	HKD Kerry Properties Ltd	404.720	0,87
651.000	SGD Noble Group Ltd	1.487.443	3,22
Total Bermudas		1.892.163	4,09
Islas Caimán			
70.100	HKD ASM Pacific Technology Ltd	661.058	1,43
2.200	USD Baidu Inc -A-	1.141.096	2,46
12.700	USD Suntech Power Holdings	168.402	0,36
13.800	USD Yingli Green Holding	159.804	0,35
Total Islas Caimán		2.130.360	4,60
China			
1.004.000	HKD Aluminium Corp Of China -H-	1.006.291	2,17
408.000	HKD China Communications Constr -H-	386.855	0,84
2.379.000	HKD China Construction Bank Co -H-	1.872.603	4,04
342.500	HKD China Merchants Bank -H-	873.647	1,89
171.500	HKD Ping An Insurance (Group) Co -H-	1.342.211	2,90
166.400	HKD Zte Corp -H-	1.037.550	2,24
Total China		6.519.157	14,08
Hong Kong			
652.000	HKD China Agri Industries Holdings	902.115	1,95
172.500	HKD China Mobile Ltd	1.716.714	3,71
130.000	HKD Hang Lung Properties Ltd	487.356	1,05
46.300	HKD H.K. Exchanges And Clearing Ltd	801.661	1,73
75.500	HKD Hongkong Electric Holdings Ltd	431.371	0,93
207.000	HKD Hysan Development Co	553.348	1,20
1.628.000	HKD Lenovo Group Ltd	1.096.898	2,37
457.500	HKD Mass Transit Railway Corp	1.600.189	3,46
38.000	HKD Sun Hung Kai Properties Ltd	536.543	1,16
102.000	HKD Swire Pacific Ltd A	1.153.732	2,49
Total Hong Kong		9.279.927	20,05
India			
258.800	INR Dabur India Ltd /Demat.	952.735	2,06
7.600	INR Housing Development /Demat.	413.319	0,89
52.600	INR Icici Bank Ltd /Demat.	997.829	2,16
75.200	INR Reliance Indus./Demat.	1.601.244	3,46
12.420	INR Sun Pharmaceutical Industries Ltd	415.946	0,90
80.000	INR Tata Consultancy Serv/Demat.	1.325.593	2,86
22.300	USD Infosys Technology	1.268.870	2,74
Total India		6.975.536	15,07
Indonesia			
327.000	IDR PT Astra International Tbk	1.308.337	2,83
650.500	IDR Telkom Indonesia -B-	576.029	1,24
703.500	IDR United Tractors	1.302.902	2,81
Total Indonesia		3.187.268	6,88
Malasia			
316.400	MYR Ammb Holdings Bhd	463.412	1,00
170.500	MYR Bumiputra-Commerce Holdings	680.691	1,47
604.700	MYR Gamuda Bhd	499.973	1,08
110.400	MYR Kuala Lumpur Kepong Bhd	543.116	1,17
Total Malasia		2.187.192	4,72
Singapur			
157.000	SGD Keppel Corp Ltd	939.832	2,03

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
402.000	SGD Parkway Holdings Ltd	806.918	1,74
140.000	SGD Sembcorp Industries Ltd	380.667	0,82
Total Singapur		2.127.417	4,59
Corea del Sur			
9.430	KRW Hyundai Motor Co Ltd	934.796	2,02
89.430	KRW Korea Exchange Bank	982.880	2,12
2.810	KRW Korea Zinc Co Ltd	443.266	0,96
9.630	KRW LG Electronics Inc	888.213	1,92
1.990	KRW Lotte Shopping Ltd	547.206	1,18
2.900	KRW Posco	1.324.895	2,86
3.960	KRW Sk Energy	365.247	0,79
Total Corea del Sur		5.486.503	11,85
Taiwán			
88.793	USD Au Optronics Corp	920.783	1,99
177.375	USD Taiwan Semiconductor manufacturing	1.729.407	3,73
Total Taiwán		2.650.190	5,72
Tailandia			
184.000	THB PTT Chemical Public Co Local	445.957	0,97
21.400	THB PTT Chemical Public Co/foreign	51.867	0,11
Total Tailandia		497.824	1,08
Total renta variable		42.933.537	92,73
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		42.933.537	92,73
Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado			
Renta variable			
Corea del Sur			
6.250	USD Samsung El./sp.GDR(1/2vot144a)	1.996.875	4,31
Total Corea del Sur		1.996.875	4,31
Total renta variable		1.996.875	4,31
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		1.996.875	4,31
Total activos		44.930.412	97,04

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	94.696,930	230.309,209
Cantidad de participaciones emitidas	368,734	18.777,940
Cantidad de participaciones reembolsadas	-6.041,223	-29.695,995
Cantidad de participaciones al final del período del informe	89.024,441	219.391,154
Valor liquidativo por participación	92,29	101,16

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	CHF
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	27.826.746	28.507.050
	Depósitos bancarios		2.261.126
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		50
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		174.234
	Otros activos		700
	Total activo		30.943.160
Pasivo	Deudas con bancos		402.827
	Provisiones para gastos		21.252
	Deudas por reembolsos		10.616
8	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo		71.325
	Comisión del asesor de inversiones		26.826
	Total pasivo		532.846
	Patrimonio neto al final del período del informe		30.410.314
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		31.181.147
	Rendimientos netos por inversiones		1.520
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		861.928
	Operaciones a plazo		-116.822
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		58.491
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		75.710
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-25.340
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		855.487
	Entradas de efectivo		1.921.494
	Salidas de efectivo		-3.512.195
	Dividendos pagados		-35.619
	Patrimonio neto al final del período del informe		30.410.314
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		728
	Intereses devengados por valores de renta fija		205.119
	Dividendos devengados por la cartera de valores		39.207
	Otros ingresos		83
	Total ingresos		245.137
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	187.024
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	35.334
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	8.140
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	6.700
		Gastos bancarios	3.540
		Otros gastos	2.879
	Total gastos		243.617
	Rendimientos netos por inversiones		1.520

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Islas Caimán			
2.930	NOK Subsea 7 Inc	57.809	0,19
1.050	USD MSCI Japan Opals S.3	590.075	1,94
Total Islas Caimán		647.884	2,13
Alemania			
1.800	EUR Daimler AG	80.798	0,27
600	EUR Muenchener Rueckvers	99.834	0,33
1.350	EUR Siemens AG	124.497	0,40
Total Alemania		305.129	1,00
Francia			
4.880	EUR AXA	105.632	0,35
1.300	EUR Schneider Electric SA	149.273	0,49
1.573	EUR Société Générale Paris -A-	93.039	0,31
1.900	EUR Total SA	113.994	0,37
4.600	EUR Veolia Environnement	160.352	0,52
3.000	EUR Vivendi	81.255	0,27
Total Francia		703.545	2,31
Gran Bretaña			
1.750	GBP Astrazeneca PLC	82.415	0,27
3.300	GBP Autonomy Corporation PLC	82.462	0,27
7.800	GBP BG Group PLC	145.864	0,48
12.200	GBP HSBC Holdings PLC	143.383	0,47
3.000	GBP Kazakhmys Ltd	65.705	0,22
3.000	GBP Rio Tinto PLC /Reg	164.826	0,55
69.000	GBP Vodafone Group PLC	159.404	0,52
Total Gran Bretaña		844.059	2,78
Irlanda			
11.390	EUR Anglo-Irish Bank Corp PLC**	0	0,00
1.700	USD Accenture PLC	72.896	0,24
Total Irlanda		72.896	0,24
Canadá			
490	CAD Potash Corp Saskatchewan	57.692	0,19
3.650	USD Yamana Gold Inc	41.272	0,14
Total Canadá		98.964	0,33
Países Bajos			
3.900	EUR Unilever Cert of Shs	126.186	0,41
Total Países Bajos		126.186	0,41
Suecia			
8.500	SEK Ericsson Tel. -B-	91.417	0,30
Total Suecia		91.417	0,30
Suiza			
30.900	CHF ABB Ltd Zuerich	671.457	2,21
700	CHF Acino Holding AG	114.800	0,38
2.220	CHF Adecco	118.548	0,39
3.100	CHF Ascom Holding AG	33.170	0,11
7.100	CHF Credit Suisse Group	338.670	1,11
200	CHF Fischer Georg AG	65.000	0,21
800	CHF Geberit AG	147.120	0,48
125	CHF Givaudan SA /Reg	110.313	0,36
4.086	CHF Holcim Ltd	290.310	0,95
2.900	CHF Kudelski SA	82.998	0,27
850	CHF Kuehne & Nagel International	82.833	0,27

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
60	CHF Lindt & Spruengli /partiz.	131.340	0,43
3.500	CHF Logitech International SA	57.890	0,19
2.600	CHF Meyer Burger	59.540	0,20
26.900	CHF Nestlé	1.437.804	4,74
4.500	CHF Nobel Biocare Holding Ltd	122.940	0,40
22.300	CHF Novartis AG Basel	1.332.424	4,38
900	CHF Partners Group Holding	122.220	0,40
4.600	CHF Petroplus Holdings AG	74.658	0,25
5.500	CHF Roche Holding AG /Genusschein	986.700	3,24
1.230	CHF Sonova Holding AG	164.820	0,54
500	CHF Sulzer AG	48.000	0,16
760	CHF The Swatch Group AG	227.012	0,75
14.300	CHF UBS AG	211.783	0,70
1.100	CHF Zurich Financial Services	284.900	0,94
917	USD Transocean Ltd	78.524	0,26
Total Suiza		7.395.774	24,32
Estados Unidos			
620	USD Allergan Inc	38.864	0,13
3.500	USD Altria Group	75.547	0,25
1.000	USD Amgen Inc	60.731	0,20
760	USD Anadarko Petroleum Corp	57.179	0,19
940	USD Assurant Inc	30.777	0,10
2.220	USD AT&T	59.088	0,19
4.100	USD Bank Of America Corp	73.279	0,24
800	USD Caterpillar	48.963	0,16
1.010	USD Chevron Corporation	78.339	0,26
1.970	USD Cisco Systems Inc	51.419	0,17
800	USD Dolby Laboratories Inc -A-	45.718	0,15
900	USD Genzyme Corp	55.228	0,18
870	USD Grainger Inc	94.874	0,31
1.700	USD Hewlett-Packard Co	92.629	0,30
1.500	USD Intel Corp	33.037	0,11
1.400	USD JP Morgan Chase & Co	63.036	0,21
1.430	USD Marathon Oil Corp	44.412	0,15
1.100	USD Medcohealth Solutions	74.628	0,25
1.300	USD Merck	51.434	0,17
1.300	USD Metlife Inc	50.751	0,17
2.650	USD Microsoft Corp	81.478	0,27
1.140	USD Morgan Stanley	34.464	0,11
1.160	USD Nike Inc -B-	84.125	0,28
3.850	USD Oracle Corp	101.811	0,33
700	USD PepsiCo Inc	46.912	0,15
800	USD St Jude Medical Inc	32.802	0,11
1.050	USD Travelers Companies Inc	59.239	0,19
1.630	USD United Technologies Corp	120.047	0,39
1.920	USD Viacom Inc -B-	61.072	0,20
1.340	USD Wal-Mart Stores Inc	77.728	0,26
Total Estados Unidos		1.879.611	6,18
Total renta variable		12.165.465	40,00

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Fondos de inversión			
Luxemburgo			
21.382	CHF Lodh Convert Bd -I- /cap	457.300	1,50
Total Luxemburgo		457.300	1,50
Total fondos de inversión		457.300	1,50
Renta fija			
Alemania			
300.000	CHF Landesbank Hessen-Thuringen 3.750% 01-01.02.11	308.790	1,01
80.000	EUR Germany 4.750% 03-04.07.34	132.733	0,44
50.000	EUR Germany 5.625% 98-04.01.28	90.246	0,30
Total Alemania		531.769	1,75
Francia			
600.000	CHF Ile De France 2.375% 05-28.12.16	622.500	2,05
350.000	CHF RATP 2.625% 06-06.11.19	363.650	1,20
350.000	CHF RFF 3.250% 99-01.06.11	362.320	1,19
350.000	CHF SNCF 1.750% 05-24.02.12	358.050	1,18
900.000	CHF Total Capital 2.625% 06-06.10.14	947.701	3,11
80.000	EUR France OAT 5.750% 01-25.10.32	147.647	0,49
Total Francia		2.801.868	9,22
Gran Bretaña			
290.000	CHF BP Capital Markets 2.625% 06-08.06.12	302.180	0,99
Total Gran Bretaña		302.180	0,99
Irlanda			
250.000	EUR Ireland 5.000% 02-18.04.13	393.427	1,29
Total Irlanda		393.427	1,29
Jersey			
150.000	CHF UBS Jersey 2.625% 07-02.12.11	153.825	0,51
20.000	CHF UBS Jersey 2.750% 06-23.10.18	19.410	0,06
Total Jersey		173.235	0,57
Luxemburgo			
200.000	CHF B.E.I. 3.500% 99-28.01.14	218.500	0,72
185.000	CHF EIB 2.375% 05-10.07.20	188.145	0,62
100.000	EUR EIB 4.000% 05-15.10.37	143.067	0,47
Total Luxemburgo		549.712	1,81
Países Bajos			
700.000	CHF BNG 2.250% 05-17.03.14	728.350	2,39
380.000	CHF Energie Beheer 1.750% 05-18.10.12	389.690	1,28
620.000	CHF Energie Beheer 2.750% 06-19.07.13	655.960	2,16
240.000	CHF NWB 2.375% 06-27.01.23	235.800	0,78
430.000	CHF Rabobank Nederland 2.125% 05-11.10.17	432.580	1,42
60.000	EUR NIBC Bank 3.625% 08-19.12.11	91.421	0,30
Total Países Bajos		2.533.801	8,33
Noruega			
430.000	CHF Statkraft 4.500% 00-10.05.10 EMTN	433.483	1,43
Total Noruega		433.483	1,43
Austria			
240.000	CHF Kommunalkredit Austria 2.500% 06-14.02.22	212.640	0,70

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
430.000	CHF Kommunalkredit Austria 3.000% 04-20.02.14 EMTN	445.265	1,46
300.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 2.625% 06-22.11.24	291.000	0,96
120.000	CHF Oesterreichische Kontrollbank 3.250% 06-25.07.36	130.140	0,43
380.000	CHF Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 2.125% 06-07.11.16	383.040	1,26
320.000	EUR Austria 3.800% 03-20.10.13 MTN	499.632	1,64
160.000	EUR Austria 5.250% 01-04.01.11	243.475	0,80
Total Austria		2.205.192	7,25
Eslovenia			
200.000	EUR Slovenia 4.000% 07-22.03.18	304.988	1,00
Total Eslovenia		304.988	1,00
Estados Unidos			
200.000	CHF Bank Of America 1.875% 05-28.03.12	200.000	0,66
80.000	CHF Bear Stearns 2.625% 06-07.12.11	81.960	0,27
140.000	CHF Bird -A- 5.500% 86-26.11.11	151.830	0,50
500.000	CHF Bird 0.000% 85-21.10.15	458.500	1,51
60.000	CHF Citibank C2004-A 2.500% 04-19.10.11	60.750	0,20
100.000	CHF Citibank 05-A1 2.500% 05-23.02.15	93.350	0,31
250.000	CHF GECC 3.000% 04-16.10.15	260.000	0,85
150.000	CHF General Electric Capital 4.000% 08-29.07.11	156.180	0,51
510.000	CHF Nestle Holdings 2.500% 06-03.10.13	537.795	1,78
500.000	CHF Toyota Motor 2.375% 04-22.06.10	503.150	1,65
100.000	CHF Toyota Motor 2.875% 06-20.09.16	103.250	0,34
Total Estados Unidos		2.606.765	8,58
Total renta fija		12.836.420	42,22
Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial		25.459.185	83,72

Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado

Fondos de inversión			
Luxemburgo			
5.100	CHF Raiffeisen Schwe. Conv Bd Gl. -B- Cap	453.594	1,49
3.200	EUR Bluebay Fds /Inv.grade Bond-base-	623.147	2,05
72.300	USD BGF - New Energy Fund / -A2- USD/Cap	593.360	1,95
22.500	USD JP Morgan Chase /em. mark. eq. / -A- USD Dis	646.174	2,12
Total Luxemburgo		2.316.275	7,61
Total fondos de inversión		2.316.275	7,61
Renta fija			
Bélgica			
130.000	EUR Belgium Olo 5.36 5.000% 01-28.09.11	202.460	0,67

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
100.000	EUR Belgium Olo S.46 3.750% 05-28.09.15	154.930	0,51
Total Bélgica		357.390	1,18
Total renta fija		357.390	1,18
Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado		2.673.665	8,79
Valores no cotizados			
Renta fija			
Finlandia			
100.000	CHF Nordic Investment Bank 2.500% 09-11.04.18	104.500	0,34
Total Finlandia		104.500	0,34
Canadá			
100.000	CHF Province of Ontario 3.375% 08-27.05.16	109.800	0,36
Total Canadá		109.800	0,36
Austria			
150.000	CHF EVN 3.625% 09-20.02.14	159.900	0,53
Total Austria		159.900	0,53
Total renta fija		374.200	1,23
Total valores no cotizados		374.200	1,23
Total activos		28.507.050	93,74

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

	Clase de participaciones de distribución A	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	84.023,852	725.546,997	127,377
Cantidad de participaciones emitidas	2.682,000	27.343,221	6.023,255
Cantidad de participaciones reembolsadas	-15.556,000	-98.168,556	-211,211
Cantidad de participaciones al final del período del informe	71.149,852	654.721,662	5.939,421
Valor liquidativo por participación	57,37	77,87	131,00

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	EUR
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	52.696.246	54.288.561
	Depósitos bancarios		1.549.074
	Derechos de cobro por divisas		596.545
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		40.139
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		543.526
8	Ganancias no realizadas por operaciones a plazo		1.281
	Otros activos		7.477
	Total activo		57.026.603
Pasivo	Deudas con bancos		41.962
	Provisiones para gastos		38.155
	Deudas por divisas		594.504
	Deudas por reembolsos		460.923
	Comisión del asesor de inversiones		50.190
	Total pasivo		1.185.734
	Patrimonio neto al final del período del informe		55.840.869
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		58.427.906
	Rendimientos netos por inversiones		282.733
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		2.435.456
	Operaciones a plazo		-51.139
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		85.541
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo		23.802
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		12.346
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		2.788.739
	Entradas de efectivo		3.020.643
	Salidas de efectivo		-8.332.830
	Dividendos pagados		-63.589
	Patrimonio neto al final del período del informe		55.840.869
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		512
	Intereses devengados por valores de renta fija		583.739
	Dividendos devengados por la cartera de valores		150.309
	Total ingresos		734.560
4	Gastos	Comisión del asesor de inversiones	355.793
		Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia	66.421
		Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación	8.640
5		Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")	12.764
		Gastos bancarios	3.611
		Otros gastos	4.598
	Total gastos		451.827
	Rendimientos netos por inversiones		282.733

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial			
Renta variable			
Bermudas			
24.000	NOK Frontline Ltd	470.718	0,84
Total Bermudas		470.718	0,84
Islas Caimán			
3.350	USD MSCI Japan Opals S.3	1.285.897	2,30
Total Islas Caimán		1.285.897	2,30
Alemania			
10.000	EUR Daimler AG	306.600	0,55
9.600	EUR Deutsche Boerse AG	490.368	0,88
7.500	EUR Henkel	283.763	0,51
7.650	EUR Muenchener Rueckvers	869.422	1,55
10.500	EUR Sap AG	343.980	0,62
10.650	EUR Siemens AG	670.844	1,20
Total Alemania		2.964.977	5,31
Francia			
25.000	EUR AXA	369.625	0,66
5.500	EUR LVMH Moet Hennessy	437.800	0,78
12.550	EUR Schneider Electric SA	984.297	1,77
8.825	EUR Société Générale Paris -A-	356.530	0,64
13.000	EUR Total SA	532.740	0,95
30.000	EUR Veolia Environnement	714.300	1,28
13.000	EUR Vivendi	240.500	0,43
Total Francia		3.635.792	6,51
Gran Bretaña			
15.340	GBP Astrazeneca PLC	493.443	0,88
22.800	GBP Autonomy Corporation PLC	389.151	0,70
51.000	GBP BG Group PLC	651.430	1,17
65.000	GBP HSBC Holdings PLC	521.791	0,93
53.000	GBP Kazakhmys Ltd	792.859	1,42
31.700	GBP Rio Tinto PLC /Reg	1.189.616	2,13
80.000	GBP Tesco PLC	374.559	0,67
465.100	GBP Vodafone Group PLC	733.907	1,31
Total Gran Bretaña		5.146.756	9,21
Irlanda			
5.100	USD Accenture PLC	149.371	0,27
Total Irlanda		149.371	0,27
Canadá			
1.200	CAD Potash Corp Saskatchewan	96.505	0,17
11.000	USD Yamana Gold Inc	84.956	0,15
Total Canadá		181.461	0,32
Países Bajos			
30.000	EUR Koninklijke KPN NV	351.000	0,63
120.000	EUR Stmicroelectronics NV	763.200	1,37
13.000	EUR Unilever Cert of Shs	287.300	0,51
Total Países Bajos		1.401.500	2,51
Noruega			
28.100	NOK Statoilhydro Asa	461.599	0,83
Total Noruega		461.599	0,83
Suecia			
50.000	SEK Ericsson Tel. -B-	367.299	0,66
Total Suecia		367.299	0,66

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Suiza			
26.500	CHF ABB Ltd Zuerich	393.323	0,70
22.000	CHF Credit Suisse Group	716.779	1,29
7.875	CHF Holcim Ltd	382.172	0,68
10.000	CHF Lonza Group AG	577.849	1,03
24.800	CHF Nestlé	905.405	1,63
5.250	CHF Roche Holding AG /Genussschein	643.318	1,15
3.700	CHF Zurich Financial Services	654.554	1,17
2.839	USD Transocean Ltd	166.050	0,30
Total Suiza		4.439.450	7,95
España			
12.050	EUR Inditex / Reg	521.886	0,93
Total España		521.886	0,93
Estados Unidos			
1.900	USD Allergan Inc	81.349	0,15
10.500	USD Altria Group	154.803	0,28
2.400	USD Amgen Inc	99.556	0,18
2.300	USD Anadarko Petroleum Corp	118.194	0,21
2.620	USD Assurant Inc	58.593	0,10
6.864	USD AT&T	124.786	0,22
12.760	USD Bank Of America Corp	155.772	0,28
2.470	USD Caterpillar	103.256	0,18
3.480	USD Chevron Corporation	184.365	0,33
3.200	USD Cisco Systems Inc	57.050	0,10
3.000	USD Dolby Laboratories Inc -A-	117.103	0,21
2.550	USD Genzyme Corp	106.881	0,19
2.050	USD Grainger Inc	152.695	0,27
4.890	USD Hewlett-Packard Co	181.991	0,33
4.600	USD Intel Corp	69.201	0,12
4.000	USD JP Morgan Chase & Co	123.016	0,22
3.120	USD Marathon Oil Corp	66.186	0,12
3.100	USD Medcohealth Solutions	143.654	0,26
6.100	USD Merck	164.848	0,30
3.900	USD Metlife Inc	103.994	0,19
7.920	USD Microsoft Corp	166.328	0,30
3.640	USD Morgan Stanley	75.163	0,13
3.600	USD Nike Inc -B-	178.325	0,32
10.120	USD Oracle Corp	182.793	0,33
2.900	USD PepsiCo Inc	132.749	0,24
2.400	USD St Jude Medical Inc	67.215	0,12
2.600	USD Travelers Companies Inc	100.193	0,18
5.050	USD United Technologies Corp	254.035	0,45
5.900	USD Viacom Inc -B-	128.186	0,23
3.750	USD Wal-Mart Stores Inc	148.577	0,27
Total Estados Unidos		3.800.857	6,81
Total renta variable			
		24.827.563	44,45
Renta fija			
Alemania			
3.400.000	EUR Depfa 5.500% 98-15.01.13 S.473	3.731.704	6,69
1.070.000	EUR Germany 4.750% 03-04.07.34	1.212.599	2,17
2.200.000	EUR Germany 5.625% 98-04.01.28	2.712.226	4,86
3.200.000	EUR KFW 5.125% 98-17.06.13	3.531.008	6,32
Total Alemania		11.187.537	20,04

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Finlandia			
650.000	EUR Finland 4.250% 07-15.09.12	698.750	1,25
Total Finlandia		698.750	1,25
Francia			
3.600.000	EUR Cades 5.250% 98-25.10.12	3.948.336	7,08
700.000	EUR France OAT 5.750% 01-25.10.32	882.420	1,58
Total Francia		4.830.756	8,66
Luxemburgo			
1.700.000	EUR EIB 4.000% 05-15.10.37	1.661.240	2,97
Total Luxemburgo		1.661.240	2,97
Países Bajos			
1.000.000	EUR NIBC Bank 3.625% 08-19.12.11	1.040.736	1,86
712.000	GBP BNG 5.625% 01-08.02.11 EMTN	828.208	1,48
4.500.000	NLG Rabobank 5.250% 98-12.03.13	2.214.951	3,97
Total Países Bajos		4.083.895	7,31
Eslovenia			
2.000.000	EUR Slovenia 4.000% 07-22.03.18	2.083.180	3,73
Total Eslovenia		2.083.180	3,73

Total renta fija	24.545.358	43,96
-------------------------	-------------------	--------------

Total valores transmisibles cotizados en una Bolsa oficial	49.372.921	88,41
---	-------------------	--------------

Valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado

Fondos de inversión

Luxemburgo			
191.600	USD BGF - New Energy Fund / -A2- USD/Cap	1.074.038	1,92
56.000	USD JP Morgan Chase /em. mark. eq. / -A- USD Dis	1.098.498	1,98
Total Luxemburgo		2.172.536	3,90

Total fondos de inversión	2.172.536	3,90
----------------------------------	------------------	-------------

Renta fija

Bélgica			
1.000.000	EUR Belgium Olo S.36 5.000% 01-28.09.11	1.063.750	1,90
Total Bélgica		1.063.750	1,90

Total renta fija	1.063.750	1,90
-------------------------	------------------	-------------

Total valores de renta variable transmisibles e instrumentos del mercado monetario transmisibles negociados en otro mercado regulado	3.236.286	5,80
---	------------------	-------------

Valores no cotizados

Fondos de inversión

Luxemburgo			
75.300	EUR JPMF Gl. Conv Fund -A- EUR Cap	862.938	1,55

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
62.000	EUR Lodhi/convertible Bd -P- Cap	816.416	1,46
Total Luxemburgo		1.679.354	3,01
Total fondos de inversión		1.679.354	3,01
Total valores no cotizados		1.679.354	3,01
Total activos		54.288.561	97,22

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Belvista Commodity

	Clase de participaciones de acumulación B	Clase de participaciones de acumulación C	Clase de participaciones de acumulación I	Clase de participaciones de acumulación R	Clase de participaciones de acumulación H (CHF)	Clase de participaciones de acumulación H (EUR)	Clase de participaciones de acumulación HI (CHF)	Clase de participaciones de acumulación HI (EUR)
Cantidad de participaciones al comienzo del período del informe	436.448,736	-	28.078,077	12.635,420	639.809,096	527.726,011	40.319,883	5.910,299
Cantidad de participaciones emitidas	174.486,973	1.180,589	115.509,000	841,000	111.235,704	394.528,604	13.189,000	600.798,637
Cantidad de participaciones reembolsadas	-39.261,413	-100,000	-4.577,077	-	-39.103,822	-128.603,546	-1,000	-739,412
Cantidad de participaciones al final del período del informe	571.674,296	1.080,589	139.010,000	13.476,420	711.940,978	793.651,069	53.507,883	605.969,524
Valor liquidativo por participación	90,48	155,85	114,05	71,93	85,21	63,37	121,01	108,94

Explicaciones	Las explicaciones son parte integrante del informe semestral.	Valor de adquisición	USD
Composición del patrimonio neto a fecha de 28 de febrero de 2010			
Activo	Cartera de valores a la cotización de valoración	171.632.971	171.865.601
	Depósitos bancarios		99.821.303
	Derechos de cobro por suscripciones de participaciones		79.949.356
	Derechos de cobro por intereses y dividendos		4
	Gastos de constitución		18.029
	Otros activos		5.003.833
	Total activo		356.658.126
Pasivo	Deudas con bancos		14.558.964
	Provisiones para gastos		177.850
	Deudas por compras de valores		42.923.923
	Deudas por reembolsos		195.407
	Pérdidas no realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		8.544.702
	Pérdidas no realizadas por swaps		35.069
	Comisión del asesor de inversiones		194.733
	Otros pasivos		4.007
	Total pasivo		66.634.655
	Patrimonio neto al final del período del informe		290.023.471
Estado de cambios en el patrimonio neto entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
	Patrimonio neto al comienzo del período del informe		142.398.689
	Rendimientos netos por inversiones		-1.828.691
	Variación de las ganancias/pérdidas no realizadas por:		
	Valores		86.247
	Operaciones a plazo sobre divisas		-10.665.803
	Swaps		-476.450
2	Ganancias/pérdidas realizadas por ventas de valores		8.663.883
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones a plazo sobre divisas		4.324.001
2	Ganancias/pérdidas realizadas por operaciones sobre divisas		-64.428
2	Ganancias/pérdidas realizadas por swaps		1.632.543
	Aumento neto / disminución neta del patrimonio neto		1.671.302
	Entradas de efectivo		165.070.888
	Salidas de efectivo		-19.117.408
	Patrimonio neto al final del período del informe		290.023.471
Cuenta de pérdidas y ganancias entre el 1 de septiembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010			
Ingresos	Intereses devengados por depósitos bancarios		81.668
	Otros ingresos		157.666
	Total ingresos		239.334
Gastos	Comisión del asesor de inversiones		1.379.460
	Comisión de domiciliación, comisión de contabilidad y gastos de transferencia		234.434
	Gastos de auditoría, gastos de impresión y publicación		40.352
5	Impuesto de suscripción luxemburgués ("taxe d'abonnement")		45.461
	Gastos bancarios		108
	Swaps de tipos de interés		296.188
	Otros gastos		72.022
	Total gastos		2.068.025
	Rendimientos netos por inversiones		-1.828.691

Belvista Commodity

Cartera de valores

Cantidad	Títulos	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores no cotizados			
Letras del tesoro			
Estados Unidos			
12.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-01.07.10	11.994.225	4,14
13.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-03.06.10	12.995.655	4,48
6.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-06.05.10	5.998.867	2,07
7.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-08.04.10	6.999.387	2,41
9.500.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-11.03.10	9.499.829	3,28
24.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-16.12.10	23.951.665	8,25
22.500.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-18.11.10	22.462.992	7,74
12.600.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-23.09.10	12.586.950	4,34
12.500.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-26.08.10	12.488.875	4,31
12.500.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 09-29.07.10	12.491.823	4,31
22.500.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 10-10.02.11	22.437.945	7,74
18.000.000	USD United States Treasury Bills 0.000% 10-13.01.11	17.957.388	6,19
Total Estados Unidos		171.865.601	59,26
Total letras del tesoro		171.865.601	59,26
Total valores no cotizados		171.865.601	59,26
Total activos		171.865.601	59,26

* Las posibles desviaciones de los porcentajes del patrimonio neto se deben a diferencias de redondeo.

Patrimonio del Fondo

Subfondo		Valor liquidativo				Valor liquidativo por participación		
		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010
Swiss Money	CHF	95.248.243	161.116.989	144.061.289	A	CHF 95,81	97,32	96,22
					B	CHF 109,59	113,12	113,66
Euro Money	EUR	138.530.052	86.764.706	105.938.933	A	EUR 101,23	99,51	97,97
					B	EUR 121,61	124,56	126,53
					C	EUR 153,85	156,57	158,54
					I	EUR -	103,86	105,81
US Dollar Money	USD	49.065.385	47.510.277	55.552.461	A	USD 93,95	92,73	91,47
					B	USD 122,78	125,55	126,27
					C	USD 153,65	156,09	156,50
					I	USD 103,33	105,97	106,66
Swiss Franc Bond	CHF	122.272.963	287.420.613	233.591.258	A	CHF 110,93	117,63	119,04
					B	CHF 192,38	207,22	212,82
					C	CHF 157,19	169,65	174,06
					I	CHF 103,67	112,08	115,31
Euro Bond	EUR	154.943.635	118.799.883	118.920.238	A	EUR 124,34	130,91	131,22
					B	EUR 266,15	289,84	299,19
					C	EUR 155,82	169,01	174,12
					I	EUR 103,96	113,74	117,68
Euro Mid Yield Bond	EUR	40.530.206	39.227.775	44.838.406	A	EUR 96,38	91,43	92,69
					B	EUR 113,76	112,97	119,45
					C	EUR 146,20	143,88	151,83
					I	EUR 99,89	99,78	105,80
US Dollar Bond	USD	60.576.276	56.601.829	61.180.340	A	USD 105,26	107,23	104,96
					B	USD 236,41	250,25	254,06
					C	USD 165,37	174,35	176,66
					I	USD 103,90	110,50	112,44
Eastern European Bond	EUR	151.683.354	123.474.948	110.625.648	A	EUR 65,61	58,16	60,02
					B	EUR 120,45	116,02	126,57
					C	EUR 162,37	155,79	169,62
					I	EUR 110,23	106,81	116,97
Bond Select (EUR)	EUR	139.592.659	121.972.813	113.187.687	B	EUR 109,80	118,43	120,12
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	356.443.199	284.668.105	307.031.680	A	CHF 97,73	97,66	97,10
					B	CHF 102,35	104,95	106,56
					I	CHF -	104,09	105,40
					R	CHF -	102,31	103,73
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	264.857.964	336.854.214	394.266.606	A	EUR 104,99	107,59	107,40
					B	EUR 139,71	147,01	149,49
					C	EUR 154,77	162,61	164,71
					I	EUR 104,65	110,46	112,47
					R	EUR -	100,98	102,94

Patrimonio del Fondo (continuación)

Subfondo		Valor liquidativo			Valor liquidativo por participación				
		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010	
Global Convertible Bond	EUR	-	78.001.859	148.298.523	A	EUR	-	107,23	110,62
					B	EUR	-	107,23	110,62
					C	EUR	-	-	153,01
					I	EUR	-	107,48	111,19
					H	CHF	-	106,80	109,89
Swiss Stars Equity	CHF	98.112.242	53.745.347	49.462.642	H	USD	-	107,56	111,13
					A	CHF	237,36	198,07	206,70
					B	CHF	240,03	200,30	209,02
					C	CHF	112,13	94,17	98,18
					I	CHF	96,61	81,15	84,96
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	139.822.538	96.692.877	104.544.742	A	CHF	123,85	97,47	103,32
					B	CHF	123,85	97,48	103,33
					I	CHF	78,22	62,10	66,11
European Equity	EUR	80.896.489	58.953.808	60.121.424	A	EUR	212,28	150,87	160,80
					B	EUR	260,49	188,20	202,15
					C	EUR	109,27	78,50	84,07
					I	EUR	77,02	56,02	60,36
European Mid and Small Cap Equity	EUR	99.059.657	76.433.705	120.564.941	A	EUR	112,04	84,83	94,69
					B	EUR	112,18	86,69	96,93
					C	EUR	104,70	80,42	89,66
					I	EUR	79,07	61,64	69,21
US Equity	USD	224.303.679	190.355.451	198.581.210	A	USD	108,85	86,15	93,24
					B	USD	110,17	87,20	94,37
					C	USD	122,85	96,76	104,41
					I	USD	89,88	71,62	77,76
Japanese Equity	JPY	15.545.228.642	12.843.158.457	12.830.051.434	A	JPY	4.852	3.655	3.503
					B	JPY	5.797	4.389	4.227
					C	JPY	9.800	7.404	7.126
					I	JPY	6.930	5.279	5.101
Central and Eastern European Equity	EUR	82.572.256	40.872.129	51.133.912	A	EUR	153,05	90,61	112,84
					B	EUR	159,37	99,05	123,35
					C	EUR	101,65	63,08	78,33
					I	EUR	68,64	43,02	53,80
China Stars Equity	USD	49.194.783	41.298.762	50.280.184	A	USD	104,87	94,87	107,29
					B	USD	104,86	101,78	115,10
					C	USD	113,15	109,39	123,34
					I	USD	90,01	89,44	101,54
European Value Equity	EUR	348.838.945	189.860.532	172.338.677	A	EUR	161,21	125,55	139,49
					B	EUR	163,62	128,74	144,73
					C	EUR	120,57	94,30	105,70
					I	EUR	83,48	66,25	74,80
					R	EUR	-	105,90	119,90

Patrimonio del Fondo (continuación)

Subfondo		Valor liquidativo				Valor liquidativo por participación		
		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010
US Value Equity	USD	255.482.831	237.283.089	283.872.660	A	USD	389,65	328,18
					B	USD	460,99	395,35
					C	USD	121,00	103,14
					I	USD	85,66	74,11
					R	USD	-	106,81
					H	EUR	88,93	74,22
					HI	EUR	95,29	85,40
Global Value Equity	USD	15.639.657	28.927.688	37.039.689	A	USD	135,27	104,29
					B	USD	136,03	105,83
					C	USD	136,88	105,86
					I	USD	95,64	75,33
					R	USD	-	105,56
					H	EUR	82,43	62,51
					HC	EUR	140,65	106,65
Global Value Equity (ex-US)	USD	287.787.927	137.607.861	141.220.386	HI	EUR	93,38	66,37
					A	USD	192,45	145,55
					B	USD	198,12	151,58
					C	USD	127,74	97,14
					I	USD	86,85	67,03
					R	USD	-	106,96
					H	EUR	119,13	89,01
Emerging Markets Equity	USD	706.408.076	757.848.053	673.289.236	HC	EUR	133,02	98,67
					HI	EUR	88,12	67,83
					A	USD	411,86	362,77
					B	USD	463,75	414,24
					C	USD	129,98	115,43
					I	USD	105,98	95,55
					R	USD	-	109,65
Far East Equity	USD	869.669.289	495.646.756	507.203.202	S	USD	187,11	170,03
					H	EUR	135,43	118,50
					HC	EUR	127,89	111,63
					HI	EUR	84,89	71,61
					A	USD	269,83	226,30
					B	USD	290,51	248,38
					C	USD	126,16	107,22
Global Trend New Power	EUR	508.598.461	349.490.142	358.842.580	I	USD	99,84	86,11
					R	USD	-	109,16
					H	EUR	116,35	98,93
					HI	EUR	86,34	72,84
					A	EUR	143,82	91,27
					B	EUR	143,82	91,27
					C	EUR	137,30	86,61
					I	EUR	103,01	65,94
					R	EUR	-	99,73

Patrimonio del Fondo (continuación)

Subfondo		Valor liquidativo				Valor liquidativo por participación		
		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010		31.08.2008	31.08.2009	28.02.2010
Global Trend Clean Technology	EUR	-	9.332.592	20.047.022	A	EUR	-	126,06
					B	EUR	-	125,90
					C	EUR	-	125,15
					I	EUR	-	126,80
					R	EUR	-	127,30
Global Trend Future Resources	EUR	-	73.616.365	100.882.296	A	EUR	-	125,40
					B	EUR	-	124,78
					C	EUR	-	123,88
					I	EUR	-	125,66
					R	EUR	-	126,17
Global Responsibility European Equity	EUR	-	5.540.706	6.838.077	A	EUR	-	116,94
					B	EUR	-	115,98
					C	EUR	-	150,71
					I	EUR	-	116,55
					R	EUR	-	117,10
Global Responsibility US Equity	USD	-	12.898.306	29.363.336	A	USD	-	122,49
					B	USD	-	122,05
					C	USD	-	151,44
					I	USD	-	122,69
					R	USD	-	123,26
					H	EUR	-	124,26
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	-	17.444.996	46.298.933	HI	EUR	-	123,15
					A	USD	-	154,16
					B	USD	-	154,06
					C	USD	-	143,47
					I	USD	-	155,29
					R	USD	-	156,14
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	38.754.073	31.181.147	30.410.314	H	EUR	-	153,61
					HI	EUR	-	154,30
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	69.317.714	58.427.906	55.840.869	A	CHF	97,44	90,11
					B	CHF	105,21	98,34
					C	USD	132,53	125,00
Belvista Commodity	USD	-	142.398.689	290.023.471	A	EUR	61,14	55,42
					B	EUR	78,07	74,09
					C	EUR	132,53	125,00
					B	USD	-	86,22
					C	USD	-	-
					I	USD	-	108,24
					R	USD	-	68,10
					H	CHF	-	81,86
					H	EUR	-	60,75
					HI	CHF	-	115,80
					HI	EUR	-	104,07

Información general

Introducción

Vontobel Fund (el “Fondo”) es una sociedad de inversión que fue constituida como sociedad anónima (*société anonyme*) el 4 de octubre de 1991 con arreglo al Derecho luxemburgués y tiene la forma de sociedad de inversión de capital variable (“SICAV”, *Société d'Investissement à Capital Variable*). El Fondo cae dentro del campo de aplicación de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 sobre organismos de inversión colectiva (la “Ley de 2002”). El ejercicio del Fondo cierra el 31 de agosto.

Las participaciones del Fondo no han sido registradas conforme a la Ley de valores de los Estados Unidos (*United States Securities Act*) y no pueden ser ofrecidas para su compra ni ser vendidas, de forma directa o indirecta, en los Estados Unidos de América ni en ninguno de sus territorios, posesiones o regiones que estén sujetos a la jurisdicción estadounidense, ni a o en beneficio de sus ciudadanos ni de personas domiciliadas o residentes allí, ni a personas que tengan allí su residencia habitual (incluyendo la sucesión de tales personas), ni a corporaciones o sociedades allí constituidas o registradas (“ciudadanos estadounidenses”); los Estatutos del Fondo contienen limitaciones relativas a la posesión de participaciones por o a favor de ciudadanos estadounidenses.

El Fondo fue constituido en calidad de sociedad anónima con arreglo al Derecho luxemburgués y tiene la forma jurídica específica de sociedad de inversión de capital variable (*Société d'Investissement à Capital Variable* - SICAV) que emite diferentes clases de participaciones; a una o a varias clases de participaciones les subyace una cartera de inversión separada (en adelante denominada “Subfondo”) compuesta por valores de todo tipo y, en medida secundaria, por recursos líquidos. De acuerdo con el Derecho luxemburgués, cada Subfondo se considerará como una unidad delimitada y un conjunto separado de activos y pasivos, de forma que los derechos de los partícipes y de los acreedores en lo relativo a cada Subfondo quedarán restringidos a los activos del Subfondo en cuestión.

Cualquier información o declaración que no provenga del Folleto de Venta, del Folleto de Venta simplificado o de los documentos que se mencionan aquí se considerará inadmisibles. Ni la entrega del Folleto de Venta ni la oferta, emisión o venta de participaciones del Fondo representan una afirmación con arreglo a la cual los datos expresados en el Folleto de Venta o en el Folleto de Venta simplificado sean correctos en cualquier momento posterior a la fecha de dichos folletos. Para reflejar cambios importantes –por ejemplo la emisión de nuevas clases de participaciones– se actualizará en su debido momento tanto el Folleto de Venta como el Folleto de Venta simplificado. Se recomienda a los potenciales suscriptores y compradores que se informen en el domicilio del Fondo de si éste ha publicado posteriormente un Folleto de Venta y los correspondientes Folletos de Venta simplificados.

El Consejo de Administración podrá disponer en cualquier momento la emisión de las siguientes clases de participaciones: una clase de participaciones con derecho a distribución (“participaciones de distribución”, participaciones “A”) y clases de participaciones sin derecho a distribución (“participaciones de acumulación”, participaciones “B”, “C”, “H (con cobertura)”, “HC (con cobertura)”, “S”, “I”, “HI (con cobertura)” o “R”), debiendo éstas ser consideradas como distintas clases de participaciones. Las distintas clases de participaciones sin derecho a distribución tienen los siguientes activos o pasivos específicos: las participaciones B podrán ser suscritas por inversores privados e institucionales; las participaciones C podrán ser suscritas por inversores privados e institucionales, si bien las clases de participaciones C y HC sólo estarán disponibles previa aprobación de las autoridades en diferentes países y a través de determinados agentes de comercialización; las participaciones H (con cobertura) podrán

ser suscritas por inversores privados e institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas.

El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de la clase de participaciones H (con cobertura), emitida en una moneda alternativa, frente a la correspondiente moneda alternativa de la clase de participaciones B. Las participaciones de esa clase de moneda alternativa están sujetas a otra evolución de su valor liquidativo que las participaciones B. Las participaciones HC (con cobertura) podrán ser suscritas por inversores privados e institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas.

El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de la clase de participaciones HC (con cobertura), emitida en una moneda alternativa, frente a la correspondiente moneda alternativa de la clase de participaciones C. Las participaciones de esa clase de moneda alternativa están sujetas a otra evolución de su valor liquidativo que las participaciones C.

Las participaciones S estarán reservadas exclusivamente para inversores institucionales que hayan formalizado el correspondiente acuerdo con una empresa del Grupo Vontobel. Las participaciones “S” no devengarán honorarios de gestión de inversiones, de asesoramiento de inversiones ni de comercialización.

Las participaciones I estarán reservadas exclusivamente para inversores institucionales. El Consejo de Administración podrá permitir acuerdos de suscripción específicos si ello redundará en interés del Fondo y está en correspondencia con los Estatutos.

Las participaciones HI (con cobertura) estarán reservadas exclusivamente para inversores institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas.

El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de la clase de participaciones HI (con cobertura), emitida en una moneda alternativa, frente a la correspondiente moneda alternativa de la clase de participaciones I. Las participaciones de esa clase de moneda alternativa están sujetas a otra evolución de su valor liquidativo que la participaciones I.

Las participaciones R estarán reservadas exclusivamente para inversores que hayan formalizado el correspondiente acuerdo con una empresa del Grupo Vontobel. Los inversores institucionales antes mencionados son inversores del tipo previsto en el artículo 129 de la Ley de 2002.

Si un inversor que mantenga participaciones S, I o HI (con cobertura) no cumple o deja de cumplir los criterios para ser considerado inversor institucional, el Fondo tendrá derecho en cualquier momento a recomprar las participaciones en cuestión conforme a lo indicado en las disposiciones de reembolso del Folleto de Venta, o a convertir tales participaciones en cuestión en participaciones de otra clase que no esté expresamente reservada para inversores institucionales (siempre que exista una clase de participaciones similar con esas características). En ese caso el partícipe será informado de la adopción de tales medidas.

Información general (continuación)

TER a fecha de 28 de febrero de 2010 (sin auditar)

Las comisiones y gastos en los que se incurra con ocasión de la gestión del Fondo se deben publicar mediante el coeficiente conocido internacionalmente como "ratio de gastos totales" (Total Expense Ratio (TER)). Este coeficiente indica retrospectivamente la totalidad de las comisiones y gastos que se va cargando al patrimonio del Fondo (gastos operativos), expresada en un porcentaje del patrimonio neto del Fondo, y se calcula por principio aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total de gastos operativos en UC} \times 100}{\text{Media del patrimonio neto del Fondo en UC} \times}$$

* UC = unidades en la moneda de cuenta del Fondo

TER del Fondo:

Subfondo	Moneda	TER Participación de distribución A	TER B	TER C	TER H (EUR)	TER HC	TER H (CHF)	TER Participación de acumulación R	TER H (USD)	TER HI (EUR)	TER S	TER HI (CHF)	TER I
Swiss Money	CHF	0,30	0,32										
Euro Money	EUR	0,48	0,47	1,10									0,29
US Dollar Money	USD	0,49	0,49	1,13									0,32
Swiss Franc Bond	CHF	0,92	0,93	1,23									0,57
Euro Bond	EUR	1,12	1,13	1,51									0,66
Euro Mid Yield Bond	EUR	1,39	1,38	1,75									0,80
US Dollar Bond	USD	1,14	1,14	1,51									0,67
Eastern European Bond	EUR	1,37	1,38	1,73									0,79
Bond Select (EUR)	EUR		1,12										
Absolute Return Bond (CHF)	CHF												
incl. rentabilidad		1,22	1,20					5,84					1,38
sin rentabilidad		0,92	0,93					0,44					0,56
Absolute Return Bond (EUR)	EUR												
incl. rentabilidad		1,38	1,39	1,90				0,74					1,08
sin rentabilidad		1,12	1,12	1,51				0,40					0,66
Global Convertible Bond	EUR	1,39	1,40	1,89			1,40		1,40				0,80
Swiss Stars Equity	CHF	1,67	1,67	1,84									1,00
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	2,05	2,04										1,18
European Equity	EUR	1,67	1,67	2,26									1,00
European Mid and Small Cap Equity	EUR	2,04	2,04	2,59									1,18
US Equity	USD	1,65	1,65	2,14									0,99
Japanese Equity	JPY	1,65	1,65	2,25									0,98
Central and Eastern European Equity	EUR	2,14	2,14	2,63									1,28
China Stars Equity	USD	2,19	2,19	2,75									1,40
European Value Equity	EUR	2,03	2,06	2,64				0,61					1,19
US Value Equity	USD	2,07	2,05	2,65	2,06			0,62		1,16			1,19
Global Value Equity	USD	2,23	2,24	2,82	2,32	2,82		0,72		1,28			1,29
Global Value Equity (ex-US)	USD	2,06	2,07	2,66	2,06	2,66		0,66		1,20			1,20
Emerging Markets Equity	USD	2,06	2,05	2,64	2,04	2,61		0,60		1,15	0,37		1,19
Far East Equity	USD	2,06	2,05	2,61	2,03			0,61		1,21			1,19
Global Trend New Power	EUR	2,06	2,05	2,65				0,61					1,19
Global Trend Clean Technology	EUR	2,10	2,10	2,65				0,71					1,31
Global Trend Future Resources	EUR	2,03	2,04	2,61				0,67					1,19
Global Responsibility European Equity	EUR	2,03	1,97	2,64				0,78					1,38
Global Responsibility US Equity	USD	1,98	1,96	2,59	1,96			0,78		1,31			1,35
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	2,19	2,27	2,95	2,19			0,83		1,36			1,48
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	1,62	1,62										
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	1,60	1,60	2,16									
Belvista Commodity	USD		2,08	2,47			2,12	0,75	2,09	1,11		1,21	1,17

Información general (continuación)

PTR (sin auditar)

De conformidad con la directiva de la Asociación Suiza de Fondos de Inversión (*Swiss Fund Association, SFA*), el Fondo debe informar del “índice de rotación de la cartera” (*Portfolio Turnover Rate (PTR)*) correspondiente al respectivo último período de 12 meses. Este coeficiente indica las compras y ventas de valores (saldo diario) de una cartera durante un determinado período, expresadas en porcentaje del patrimonio neto medio del Fondo durante dicho período. PTR del Fondo:

Subfondo	%
Swiss Money	24,41
Euro Money	-15,41
US Dollar Money	-31,13
Swiss Franc Bond	5,02
Euro Bond	-0,15
Euro Mid Yield Bond	3,60
US Dollar Bond	-7,18
Eastern European Bond	51,24
Bond Select (EUR)	0,52
Absolute Return Bond (CHF)	164,22
Absolute Return Bond (EUR)	148,98
Global Convertible Bond	200,10
Swiss Stars Equity	34,63
Swiss Mid and Small Cap Equity	37,59
European Equity	132,00
European Mid and Small Cap Equity	13,66
US Equity	9,29
Japanese Equity	-4,32
Central and Eastern European Equity	149,15
China Stars Equity	211,26
European Value Equity	28,69
US Value Equity	64,63
Global Value Equity	81,12
Global Value Equity (ex-US)	45,25
Emerging Markets Equity	65,24
Far East Equity	55,60
Global Trend New Power	100,18
Global Trend Clean Technology	63,09
Global Trend Future Resources	79,81
Global Responsibility European Equity	85,25
Global Responsibility US Equity	11,99
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	91,93
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	17,35
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	47,19
Belvista Commodity	10,81

Este coeficiente es un indicador de la relevancia de los gastos adicionales comportados para el Fondo por la compra y la venta de activos.

$$\text{PTR} = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{\text{Patrimonio neto medio en UC}^{**}} \times 100$$

** UC = unidades en la moneda de cuenta del Fondo

Total 1 = total de las operaciones con valores = X + Y

Compras de valores en UC = X

Ventas de valores en UC = Y

Total 2 en UC = total de las transacciones con participaciones del Fondo = S + T

Emissiones de participaciones en UC = S

Reembolsos de participaciones en UC = T

Explicaciones del informe semestral

1 Exposición del informe semestral

El 28 de febrero de 2010 estaban disponibles las siguientes clases de participaciones:

Vontobel Fund:

o Swiss Money	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
o Euro Money	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o US Dollar Money	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
o Swiss Franc Bond	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
	Participaciones de acumulación	C	CHF
	Participaciones de acumulación	I	CHF
o Euro Bond	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o Euro Mid Yield Bond	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o US Dollar Bond	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
o Eastern European Bond	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o Bond Select (EUR)	Participaciones de acumulación	B	EUR
o Absolute Return Bond (CHF)	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
	Participaciones de acumulación	I	CHF
	Participaciones de acumulación	R	CHF
o Absolute Return Bond (EUR)	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o Global Convertible Bond	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	CHF
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	USD
o Swiss Stars Equity	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
	Participaciones de acumulación	C	CHF
	Participaciones de acumulación	I	CHF
o Swiss Mid and Small Cap Equity	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
	Participaciones de acumulación	I	CHF
o European Equity	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR

Explicaciones del informe semestral (continuación)

o European Mid and Small Cap Equity	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o US Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
o Japanese Equity	Participaciones de distribución	A	JPY
	Participaciones de acumulación	B	JPY
	Participaciones de acumulación	C	JPY
	Participaciones de acumulación	I	JPY
o Central and Eastern European Equity	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
o China Stars Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
o European Value Equity	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o US Value Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Global Value Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HC (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Global Value Equity (ex-US)	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HC (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Emerging Markets Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	S	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HC (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Far East Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR

Explicaciones del informe semestral (continuación)

o Global Trend New Power	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o Global Trend Clean Technology	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o Global Trend Future Resources	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o Global Responsibility European Equity	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
	Participaciones de acumulación	I	EUR
	Participaciones de acumulación	R	EUR
o Global Responsibility US Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	Participaciones de distribución	A	USD
	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	EUR
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR
o Defensive Balanced Portfolio (CHF)	Participaciones de distribución	A	CHF
	Participaciones de acumulación	B	CHF
o Defensive Balanced Portfolio (EUR)	Participaciones de distribución	A	EUR
	Participaciones de acumulación	B	EUR
	Participaciones de acumulación	C	EUR
o Belvista Commodity	Participaciones de acumulación	B	USD
	Participaciones de acumulación	C	USD
	Participaciones de acumulación	I	USD
	Participaciones de acumulación	R	USD
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	CHF
	Participaciones de acumulación	H (con cobertura)	USD
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	CHF
	Participaciones de acumulación	HI (con cobertura)	EUR

Explicaciones del informe semestral (continuación)

2 Principios de rendición de cuentas

Valoración de las inversiones en valores

- 1) El valor de los saldos positivos en efectivo o en cuenta, letras de cambio, certificados de deuda, créditos vencidos, ajustes por periodificación, dividendos en efectivo e intereses fijados o acumulados pero todavía no percibidos se considerará como importe total, a no ser que exista la posibilidad de que ese importe pueda no ser totalmente pagado o percibido; en ese caso, el valor se calculará mediante la deducción de un importe que el Fondo considere adecuado para reflejar el valor real de los activos en cuestión.
- 2) El valor de todos los valores y/o instrumentos financieros derivados cotizados o negociados en Bolsa estará basado en la última cotización del día anterior a la fecha de valoración, salvo en el caso de los valores y/o instrumentos financieros derivados de los Subfondos Far East Equity y Japanese Equity, cuyo valor se calculará en aplicación de las disposiciones del siguiente apartado 4) con arreglo a la última cotización conocida en el momento de la valoración en la fecha de valoración.
- 3) El valor de los valores y/o instrumentos financieros derivados negociados en otros mercados regulados se calculará con base en la última cotización del día anterior a la fecha de valoración.
- 4) Si valores y/o instrumentos financieros derivados existentes en la cartera del Fondo en la correspondiente fecha de valoración no fueran cotizados o negociados en una Bolsa ni en otro mercado regulado, o si el precio calculado conforme a los apartados 2 y 3 no correspondiese al valor real de los valores y/o instrumentos financieros derivados cotizados o negociados en una Bolsa o en otro mercado regulado, el valor de esos valores y/o instrumentos financieros derivados se calculará, con arreglo al principio de buena fe, con base en un precio de venta presumible conforme a criterios razonables.

Ganancias y pérdidas realizadas resultantes de la venta de activos

Las ganancias y pérdidas realizadas resultantes de la venta de valores se calculan con base en los gastos medios, mientras que las ganancias y pérdidas resultantes de la venta de futuros y opciones se calculan con arreglo al principio FIFO.

Rendimientos

Los dividendos se identifican como rendimientos el día en el que los títulos se negocien por primera vez "ex dividendos", siempre que el Fondo cuente con la información pertinente. Los intereses acumulados se imputan diariamente. Los pagos de cupones que se perciban de los emisores de los títulos subyacentes están incluidos en la partida "Rendimientos de la cartera de valores". Los derechos de cobro de intereses a favor del Fondo existentes al final del año se contabilizan en la partida "Derechos de cobro por intereses y dividendos".

Conversión monetaria

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se convierten a las monedas base con arreglo a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cierre de balance, y las operaciones en monedas extranjeras con arreglo a los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación de que se trate. Las monedas base se convierten a francos suizos para elaborar cuentas anuales combinadas que cumplan las normas luxemburguesas.

Gastos de constitución

Los gastos de constitución del Fondo se prorratearon entre los distintos Subfondos de forma proporcional a sus primeras suscripciones y se amortizaron en su totalidad a lo largo de cinco años.

Fiscalidad

El Fondo no está sometido a ningún impuesto local, a excepción del mencionado en el apartado 5. No obstante, de conformidad con las respectivas legislaciones extranjeras el Fondo podrá estar sujeto, con arreglo a distintos tipos impositivos, a impuestos sobre las ganancias del capital y a retenciones fiscales sobre los rendimientos obtenidos en forma de intereses y dividendos. A efectos de publicación, las retenciones fiscales no reembolsables practicadas sobre los rendimientos se deducen de los dividendos brutos o de los intereses brutos.

Los impuestos sobre ganancias del capital se deducen del producto de las ventas como disminución de las ganancias realizadas.

3 Tipos de cambio

Para convertir a francos suizos el 28 de febrero de 2010 las partidas de balance denominadas en otras monedas se aplicó los siguientes tipos de cambio:

CHF =	EUR	0,683037
CHF =	USD	0,93214
CHF =	JPY	82,834652
CHF =	CAD	1,014997
CHF =	DKK	5,083522
CHF =	GBP	0,612283
CHF =	NOK	5,509362
CHF =	SEK	6,629541
CHF =	PLN	2,691510
CHF =	RUB	27,87418
CHF =	TRY	1,436754
CHF =	HUF	1,840956
CHF =	RON	2,807279
CHF =	HKD	7,235539
CHF =	BRL	1,686240
CHF =	AUD	1,040916
CHF =	INR	42,855041
CHF =	MYR	3,156693
CHF =	ZAR	7,144368
CHF =	IDR	8631,72516
CHF =	MXN	11,90686
CHF =	KRW	1081,36891
CHF =	TWD	29,851406
CHF =	THB	30,671580
CHF =	SGD	0,814068
CHF =	CZK	17,71995
CHF =	NZD	1,334870
CHF =	BGN	1,336036
CHF =	ITL	13,22544
CHF =	NLG	1,505215

Explicaciones del informe semestral (continuación)

4 Comisión de gestión

El gestor de inversiones, el asesor de inversiones y los diferentes agentes de comercialización tendrán derecho a unos honorarios totales mensuales pagaderos al final de cada mes. Dichos honorarios totales se reparten entre el gestor de inversiones, el asesor de inversiones y los respectivos agentes de comercialización. Esos honorarios totales se calculan con arreglo al valor liquidativo diario medio del Fondo durante el respectivo mes, pero no podrán superar los siguientes tipos:

Nombre del subfondo	Clases de participaciones A, B,H (con cobertura), R y W	Clases de participaciones C, HC (con cobertura)	Clases de participaciones I, HI (con cobertura)	Clases de participaciones S
Swiss Money	0,55% anual	0,55% anual más hasta un 0,50% anual	0,275% anual	
Euro Money	0,55% anual	0,55% anual más hasta un 0,50% anual	0,275% anual	
US Dollar Money	0,55% anual	0,55% anual más hasta un 0,50% anual	0,275% anual	
Swiss Franc Bond	0,85% anual	0,85% anual más hasta un 0,50% anual	0,425% anual	
Euro Bond	0,85% anual	0,85% anual más hasta un 0,50% anual	0,425% anual	
Euro Mid Yield Bond	1,10% anual	1,10% anual más hasta un 0,50% anual	0,550% anual	
US Dollar Bond	0,85% anual	0,85% anual más hasta un 0,50% anual	0,425% anual	
Eastern European Bond	1,10% anual	1,10% anual más hasta un 0,50% anual	0,550% anual	
Bond Select (EUR)	0,85% anual		0,425% anual	
Absolute Return Bond (CHF)	0,65% anual	0,65% anual más hasta un 0,50% anual	0,325% anual	
Absolute Return Bond (EUR)	0,85% anual	0,85% anual más hasta un 0,50% anual	0,425% anual	
Global Convertible Bond	1,10% anual	1,10% anual más hasta un 0,50% anual	0,550% anual	
Swiss Stars Equity	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Swiss Mid and Small Cap Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
European Equity	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
European Mid and Small Cap Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
US Equity	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Japanese Equity	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Central and Eastern European Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
China Stars Equity	2,00% anual	2,00% anual más hasta un 1,00% anual	1,000% anual	
European Value Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
US Value Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Value Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Value Equity (ex-US)	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Emerging Markets Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	0,00% anual
Far East Equity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Trend New Power	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Trend Clean Technology	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Trend Future Resources	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	
Global Responsibility European Equity	2,00% anual	2,00% anual más hasta un 1,00 % anual	1,000% anual	
Global Responsibility US Equity	2,00% anual	2,00% anual más hasta un 1,00 % anual	1,000% anual	
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	2,00% anual	2,00% anual más hasta un 1,00 % anual	1,000% anual	
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	1,25% anual	1,25% anual más hasta un 1,00% anual	0,625% anual	
Belvista Commodity	1,65% anual	1,65% anual más hasta un 1,00% anual	0,825% anual	

Explicaciones del informe semestral (continuación)

En cualquier momento, y sin efectos retroactivos, la Sociedad de Gestión podrá elevar esta comisión de gestión hasta el total del tipo aplicable.

Comisión por resultados aplicable a los Subfondos de rentabilidad absoluta

El asesor de inversiones percibirá por los Subfondos "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)" y "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)" una comisión en función de los resultados ("performance fee") que se cargará al final del respectivo ejercicio. Dicha comisión por resultados se calculará en cada fecha de valoración con arreglo al "principio del máximo histórico" ("high watermark") y a un "umbral mínimo de rentabilidad" ("hurdle rate") y se cargará al patrimonio neto del Subfondo en cuestión. Para tener derecho a reclamar la comisión por resultados, el valor patrimonial neto por participación al cierre del ejercicio correspondiente deberá ser superior tanto al máximo histórico como al umbral mínimo de rentabilidad (tal y como se definen a continuación).

En el momento del lanzamiento del Subfondo en cuestión, el máximo histórico coincidirá con el precio de primera emisión por participación. En el caso de que el valor patrimonial neto por participación esté situado en la última fecha de valoración de un ejercicio posterior por encima del anterior máximo histórico, y al mismo tiempo se tenga derecho a comisión por resultados, el máximo histórico quedará fijado en el valor patrimonial neto por participación calculado antes de deducir la comisión por resultados. En cualquier otro caso, el máximo histórico no sufrirá modificación alguna. El nivel de partida del umbral mínimo de rentabilidad al comienzo de cada ejercicio coincidirá con el valor patrimonial neto por participación en la última fecha de valoración del ejercicio anterior. De conformidad con este principio, el asesor de inversiones únicamente podrá reclamar una comisión por resultados si se han compensado totalmente las pérdidas sufridas por el Subfondo. El importe de la comisión por resultados será el 10 % del importe en que el valor patrimonial neto por participación (antes de deducir la comisión por resultados) supere el umbral mínimo de rentabilidad o el máximo histórico, dependiendo de cuál de estos dos valores sea más alto. En el Subfondo "Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)" el umbral mínimo de rentabilidad

equivale al LIBOR a tres meses en EUR, y en el caso del Subfondo "Vontobel Fund - Return Bond (CHF)" al LIBOR a tres meses en CHF. Estos índices de referencia se ajustarán a la situación del mercado en la última fecha de valoración de cada trimestre.

5 "Taxe d'abonnement"

Con arreglo a la Ley de 2002, actualmente el Fondo está exento en Luxemburgo de impuestos sobre la renta o sobre ganancias del capital, si bien de conformidad con la mencionada Ley el Fondo está sujeto a un impuesto de suscripción ("taxe d'abonnement"). Para todas las clases de participaciones de todos los Subfondos que estén reservadas a inversores institucionales, el gravamen asciende al 0,01 %, y para todos los demás Subfondos al 0,05 % del patrimonio neto de los correspondientes Subfondos. Dicho gravamen deberá satisfacerse trimestralmente con base en el patrimonio neto del Fondo calculado al final de cada trimestre. El tipo impositivo que se aplica a fondos del mercado monetario es del 0,01 %.

6 Gastos operativos

Los gastos operativos del Fondo que no puedan imputarse directamente a un Subfondo se repartirán proporcionalmente entre los diferentes Subfondos en función de su respectivo valor liquidativo.

7 Valor liquidativo

La frecuencia del cálculo del valor liquidativo se indica para cada Subfondo en la correspondiente Parte Específica del Folleto de Venta y en el Folleto simplificado.

8 Operaciones fuera de balance

Contratos a plazo sobre divisas

Para proteger sus activos de fluctuaciones cambiarias, el Fondo podrá formalizar operaciones cuyo objeto sea la enajenación de contratos a plazo sobre divisas y de derechos de opción de compra sobre divisas, así como la adquisición de derechos de opción de venta sobre divisas. La obtención de cobertura presupone la existencia de una relación directa entre la operación y los activos a cubrir; esto significa que las operaciones efectuadas en una determinada moneda no podrán superar nunca el valor de los activos totales denominados en esa moneda ni el período por el que se mantenga dichos activos.

A fecha de 28 de febrero de 2010 se encontraban abiertos los siguientes contratos:

Subfondo	Vencimiento		Compra		Venta		Ganancia / (pérdida) no realizada
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	AUD	14.000.000	CHF	13.070.400	CHF	351.402
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	29.241.562	AUD	31.298.776	CHF	-766.169
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	53.371.744	EUR	102.318.912	CHF	3.588.923
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	EUR	25.000.000	CHF	37.234.750	CHF	-637.600
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	20.709.721	GBP	16.869.155	CHF	-8.731
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	5.862.984	NZD	8.000.000	CHF	-122.286
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	NZD	8.000.000	CHF	5.941.360	CHF	43.743
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	TRY	8.500.000	CHF	5.971.827	CHF	-77.183
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	5.958.473	TRY	8.500.000	CHF	64.061
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	52.220.027	USD	50.296.336	CHF	-1.735.317
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	USD	10.000.000	CHF	10.079.200	CHF	648.273
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	CHF	36.116.547	ZAR	269.492.158	CHF	-1.467.192
Absolute Return Bond (CHF)	17.03.2010	ZAR	220.103.727	CHF	29.475.174	CHF	1.216.254
Absolute Return Bond (CHF)	18.03.2010	CHF	4.548.039	BRL	8.000.000	CHF	-174.438
Absolute Return Bond (CHF)	18.03.2010	EUR	21.000.000	CHF	30.798.620	CHF	-57.182
Absolute Return Bond (CHF)	18.03.2010	CHF	9.334.100	EUR	6.364.657	CHF	17.015
Absolute Return Bond (CHF)	18.03.2010	ZAR	86.000.000	CHF	11.872.182	CHF	117.320

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Subfondo	Vencimiento		Compra		Venta		Ganancia / (pérdida) no realizada
Absolute Return Bond (CHF)	18.03.2010	CHF	5.545.005	ZAR	40.000.000	CHF	-31.634
						CHF	969.258
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	EUR	48.162.919	AUD	77.886.400	EUR	-2.850.533
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	AUD	29.700.000	EUR	18.437.359	EUR	1.013.192
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	EUR	19.049.858	BRL	50.000.000	EUR	-1.118.747
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	BRL	20.000.000	EUR	7.645.260	EUR	420.203
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	EUR	5.512.679	GBP	5.000.000	EUR	-64.523
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	EUR	53.128.316	USD	77.575.501	EUR	-3.719.395
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	USD	10.000.000	EUR	6.696.130	EUR	631.950
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	ZAR	100.000.000	EUR	8.907.496	EUR	617.887
Absolute Return Bond (EUR)	17.03.2010	EUR	9.707.453	ZAR	110.000.000	EUR	-773.309
Absolute Return Bond (EUR)	18.03.2010	BRL	15.000.000	EUR	6.008.893	EUR	38.797
Absolute Return Bond (EUR)	18.03.2010	ZAR	160.000.000	EUR	15.055.828	EUR	181.809
Absolute Return Bond (EUR)	18.03.2010	EUR	14.081.863	ZAR	150.000.000	EUR	-204.213
						EUR	-5.826.882
Global Convertible Bond	16.04.2010	CHF	118.106.380	EUR	80.000.000	EUR	696.908
Global Convertible Bond	16.04.2010	USD	8.129.398	EUR	5.650.000	EUR	308.038
Global Convertible Bond	16.04.2010	EUR	150.000	USD	203.988	EUR	497
Global Convertible Bond	23.04.2010	EUR	6.773.232	CHF	10.000.000	EUR	-59.546
Global Convertible Bond	23.04.2010	EUR	3.670.624	GBP	3.200.000	EUR	102.359
Global Convertible Bond	23.04.2010	EUR	15.000.000	HKD	1.366.743	EUR	-49.744
Global Convertible Bond	23.04.2010	EUR	2.600.000.000	JPY	20.217.729	EUR	-1.227.865
Global Convertible Bond	23.04.2010	EUR	75.000.000	USD	53.048.522	EUR	-1.923.539
						EUR	-2.152.891
European Value Equity	04.05.2010	GBP	15.405.000	EUR	17.773.496	EUR	-596.829
European Value Equity	04.05.2010	EUR	17.096.151	GBP	15.405.000	EUR	-80.556
						EUR	-677.385
US Value Equity	02.03.2010	EUR	35.315	USD	47.775	USD	419
US Value Equity	03.03.2010	USD	172.209	EUR	126.235	USD	-60
US Value Equity	03.03.2010	EUR	1.093	USD	1.491	USD	1
US Value Equity	31.03.2010	EUR	41.805.164	USD	60.091.928	USD	-3.042.679
US Value Equity	31.03.2010	USD	30.239.929	EUR	21.163.841	USD	1.358.832
						USD	-1.683.486
Global Value Equity	02.03.2010	EUR	10.442	USD	14.125	USD	124
Global Value Equity	03.03.2010	USD	401.621	EUR	294.401	USD	-139
Global Value Equity	29.03.2010	USD	297.139	CHF	306.000	USD	11.847
Global Value Equity	29.03.2010	CHF	306.000	USD	301.359	USD	-16.069
Global Value Equity	29.03.2010	USD	223.891	EUR	153.000	USD	15.098
Global Value Equity	29.03.2010	EUR	153.000	USD	227.927	USD	-19.134
Global Value Equity	29.03.2010	USD	2.281.312	GBP	1.423.000	USD	115.404
Global Value Equity	31.03.2010	EUR	6.803.466	USD	9.724.792	USD	-440.470
Global Value Equity	31.03.2010	USD	2.436.291	EUR	1.103.152	USD	20.880
Global Value Equity	10.06.2010	USD	100.580	AUD	113.000	USD	597
Global Value Equity	10.06.2010	USD	425.444	CHF	438.000	USD	17.338
Global Value Equity	10.06.2010	USD	502.562	EUR	347.000	USD	29.506
Global Value Equity	10.06.2010	EUR	347.000	USD	474.686	USD	-1.602
						USD	-266.618
Global Value Equity (ex-US)	01.03.2010	USD	8.261	EUR	6.072	USD	-25
Global Value Equity (ex-US)	02.03.2010	USD	252	EUR	186	USD	-2
Global Value Equity (ex-US)	02.03.2010	EUR	4.433	USD	5.997	USD	53
Global Value Equity (ex-US)	03.03.2010	USD	8.288	EUR	6.075	USD	-3
Global Value Equity (ex-US)	29.03.2010	USD	2.781.069	CHF	2.864.000	USD	110.886
Global Value Equity (ex-US)	29.03.2010	CHF	2.864.000	USD	2.820.563	USD	-150.402
Global Value Equity (ex-US)	29.03.2010	USD	3.513.479	EUR	2.401.000	USD	236.927
Global Value Equity (ex-US)	29.03.2010	EUR	2.401.000	USD	3.576.818	USD	-300.259
Global Value Equity (ex-US)	29.03.2010	USD	15.359.022	GBP	9.584.000	USD	771.489
Global Value Equity (ex-US)	31.03.2010	EUR	31.710.244	USD	45.312.390	USD	-2.038.996
Global Value Equity (ex-US)	31.03.2010	USD	18.056.754	EUR	22.820.428	USD	437.569
Global Value Equity (ex-US)	05.04.2010	USD	3.021.267	BRL	5.583.000	USD	-38.100
Global Value Equity (ex-US)	05.04.2010	BRL	5.583.000	USD	3.166.743	USD	-107.711
Global Value Equity (ex-US)	06.04.2010	AUD	3.418.000	USD	3.029.869	USD	18.437
Global Value Equity (ex-US)	06.04.2010	USD	2.906.736	AUD	3.418.000	USD	-142.151
Global Value Equity (ex-US)	10.06.2010	USD	1.813.113	AUD	2.037.000	USD	10.765
Global Value Equity (ex-US)	10.06.2010	USD	4.032.296	CHF	4.151.000	USD	164.605
Global Value Equity (ex-US)	10.06.2010	USD	8.028.340	EUR	5.594.000	USD	402.116
Global Value Equity (ex-US)	21.06.2010	USD	4.396.203	BRL	8.151.000	USD	15.940
Global Value Equity (ex-US)	02.08.2010	USD	1.030.085	BRL	2.003.000	USD	-37.508
						USD	-646.373

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Subfondo	Vencimiento		Compra		Venta		Ganancia / (pérdida) no realizada
Emerging Markets Equity	01.03.2010	EUR	397.249	USD	540.736	USD	1.384
Emerging Markets Equity	02.03.2010	USD	26.352	EUR	19.479	USD	-231
Emerging Markets Equity	03.03.2010	USD	132.902	EUR	97.421	USD	-46
Emerging Markets Equity	31.03.2010	EUR	91.137.607	USD	131.003.663	USD	-6.633.092
Emerging Markets Equity	31.03.2010	USD	71.149.612	EUR	50.270.417	USD	2.548.390
Emerging Markets Equity	05.04.2010	BRL	109.508.000	USD	62.114.225	USD	-2.112.711
Emerging Markets Equity	05.04.2010	USD	59.260.783	BRL	109.508.000	USD	-747.319
Emerging Markets Equity	06.04.2010	USD	20.122.336	GBP	12.648.000	USD	873.671
Emerging Markets Equity	30.04.2010	USD	24.149.132	ZAR	195.905.000	USD	-1.114.578
Emerging Markets Equity	21.06.2010	USD	59.833.882	BRL	110.938.000	USD	216.943
Emerging Markets Equity	02.08.2010	USD	15.597.326	BRL	30.329.000	USD	-567.942
					USD		-7.535.534
Far East Equity	03.03.2010	EUR	6.162	USD	8.407	USD	-10
Far East Equity	29.03.2010	USD	28.983.812	AUD	34.091.000	USD	-1.603.802
Far East Equity	29.03.2010	AUD	34.091.000	USD	30.247.581	USD	334.740
Far East Equity	31.03.2010	EUR	56.089.621	USD	80.752.098	USD	-4.334.871
Far East Equity	31.03.2010	USD	52.423.863	EUR	36.963.762	USD	2.064.313
Far East Equity	31.03.2010	USD	24.605.852	AUD	28.387.000	USD	-486.432
					USD		-4.026.062
Global Responsibility US Equity	01.03.2010	EUR	20.062	USD	27.308	USD	70
Global Responsibility US Equity	31.03.2010	EUR	1.889.097	USD	2.709.719	USD	-131.771
Global Responsibility US Equity	31.03.2010	USD	143.932	EUR	103.186	USD	3.120
					USD		-128.581
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	01.03.2010	USD	67.876	EUR	49.890	USD	-107
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	03.03.2010	USD	188.309	EUR	138.036	USD	242
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	31.03.2010	EUR	15.018.493	USD	21.673.951	USD	-1.074.539
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	31.03.2010	USD	1.478.734	EUR	1.048.420	USD	50.361
					USD		-1.024.043
Belvista Commodity	01.03.2010	USD	230.432	EUR	170.000	USD	-1.564
Belvista Commodity	02.03.2010	USD	78.497.833	EUR	57.635.000	USD	-155.386
Belvista Commodity	03.03.2010	USD	142.054	EUR	105.000	USD	-1.237
Belvista Commodity	14.04.2010	CHF	75.750.000	USD	74.340.714	USD	-3.720.882
Belvista Commodity	14.04.2010	USD	7.927.294	CHF	8.400.000	USD	96.170
Belvista Commodity	14.04.2010	EUR	123.143.000	USD	172.978.952	USD	-4.953.530
Belvista Commodity	14.04.2010	USD	10.575.343	EUR	7.610.000	USD	191.728
					USD		-8.544.702

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Contratos a plazo sobre tipos de interés

A fecha de 28 de febrero de 2010 se encontraban abiertos los siguientes contratos a plazo sobre tipos de interés:

Subfondo	Contrato	Moneda	Cantidad de contratos	Ganancia / (pérdida) no realizada	
Swiss Money	EURO CHF 3 MONTH 13.09.2010	CHF	-11	CHF	0
	EURO CHF 3 MONTH 13.09.2010	CHF	-10	CHF	-250
				CHF	-250
Euro Money	EURO SCHATZ 08.03.2010	EUR	-70	EUR	-88.900
				EUR	-88.900
US Dollar Money	TREASURY NOTES USA 30.06.2010	USD	-25	USD	-3.123
				USD	-3.123
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-50	CHF	-60.000
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-10	CHF	-10.600
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-10	CHF	-10.800
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-10	CHF	-7.000
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-10	CHF	-11.600
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-5	CHF	-2.450
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-5	CHF	-2.100
Swiss Franc Bond	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010		-3	CHF	-1.770
				CHF	-106.320
Euro Bond	EURO BOBL 08.03.2010	EUR	20	EUR	-20.400
Euro Bond	EURO BOBL 08.03.2010	EUR	10	EUR	-10.800
Euro Bond	EURO BUND 08.03.2010	EUR	10	EUR	-31.500
Euro Bond	EURO BUND 08.03.2010	EUR	10	EUR	-27.800
				EUR	-90.500
Absolute Return Bond (CHF)	AUSTRALIAN 10YR TREASURY BONDS 15.03.2010	AUD	-20	CHF	-18.631
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-100	CHF	-139.000
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-25	CHF	-33.500
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-25	CHF	-32.250
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-16	CHF	-21.600
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-13	CHF	-18.070
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-9	CHF	-11.430
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-8	CHF	-10.320
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-3	CHF	-3.990
Absolute Return Bond (CHF)	SWISS FEDERAL 5YR BOND 08.03.2010	CHF	-1	CHF	-1.320
Absolute Return Bond (CHF)	EURO BUND 08.09.2009	EUR	-175	CHF	-304.888
Absolute Return Bond (CHF)	EURO BUND 08.09.2009	EUR	-42	CHF	-83.627
				CHF	-678.626
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-325	EUR	-386.750
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-180	EUR	-253.800
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-81	EUR	-108.540
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-67	EUR	-89.780
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-50	EUR	-68.000
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-49	EUR	-66.640
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-20	EUR	-27.000
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-15	EUR	-20.250
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-2	EUR	-2.680
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-1	EUR	-1.350
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-1	EUR	-1.350
Absolute Return Bond (EUR)	EURO BUND 08.03.2010	EUR	-1	EUR	-1.350
				EUR	-1.027.490
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	48	EUR	-65.760
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	16	EUR	5.920
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	14	EUR	5.460
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	6	EUR	2.160
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	2	EUR	840
European Equity	DOW JONES STOXX 50 .PRICE EUR 19.03.2010	EUR	2	EUR	800
				EUR	-50.580
US Equity	S&P 500 INDICES 18.03.2010	USD	5	USD	5.500
				USD	5.500
Japanese Equity	NIKKEI 225 INDICES 11.03.2010	JPY	26	JPY	-4.420.000
Japanese Equity	NIKKEI 225 INDICES 11.03.2010	JPY	3	JPY	210.000
Japanese Equity	NIKKEI 225 INDICES 11.03.2010	JPY	2	JPY	-1.080.000
				JPY	-5.290.000

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Subfondo	Contrato	Moneda	Número de contratos	Ganancia / (pérdida) no realizada	
Global Responsibility US Equity	S&P 500 EMINI INDEX 19.03.2010	USD	16	USD	188
Global Responsibility US Equity	S&P 500 EMINI INDEX 19.03.2010	USD	3	USD	3.200
				USD	3.388
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-15	CHF	-40.500
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-2	CHF	-3.360
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR,IND 19.03.2010	EUR	6	CHF	-12.737
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR,IND 19.03.2010	EUR	4	CHF	-13.235
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	NIKKEI 225 INDICES 11.03.2010	JPY	1	CHF	181
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	S&P 500 EMINI INDEX 19.03.2010	USD	6	CHF	-1.674
				CHF	71.325
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-32	EUR	-59.014
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-5	EUR	-3.040
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-3	EUR	-4.139
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-2	EUR	-2.759
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR, 19.03.2010	CHF	-1	EUR	-1.387
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR,IND 19.03.2010	EUR	-28	EUR	39.760
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR,IND 19.03.2010	JPY	-8	EUR	21.040
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR,IND 19.03.2010	USD	-5	EUR	2.150
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	S&P 500 EMINI INDEX 19.03.2010	USD	8	EUR	12.970
				EUR	1.281

Subfondo	Moneda	Exposición a posiciones cortas	Exposición a posiciones largas	Total
Swiss Money	CHF	5.232.150		5.232.150
Euro Money	EUR	7.638.750.00		7.638.750.00
US Dollar Money	USD	5.435.938		5.435.938
Swiss Franc Bond	CHF	14.264.470		14.264.470
Euro Bond	EUR	6.038.300		6.038.300
Absolute Return Bond (CHF)	AUD	2.078.475		2.078.475
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	27.698.000.00		27.698.000.00
Absolute Return Bond (CHF)	EUR	27.005.650.00		27.005.650.00
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	98.564.400		98.564.400
European Equity	EUR		2.167.440	2.167.440
US Equity	USD		1.379.250	1.379.250
Japanese Equity	JPY		315.270.000	315.270.000
Global Responsibility US Equity	USD		1.048.325	1.048.325
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	1.129.480		1.129.480
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	EUR		272.400	272.400
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	JPY		10.100.000	10.100.000
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	USD		331.050	331.050
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	CHF	2.856.920		2.856.920
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	1.116.840		1.116.840
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	USD		441.400	441.400

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Swaps / contratos por diferencias (CFD)

Belvista Commodity

Swaps / CFD	Moneda	Fecha de vencimiento (*)	Cantidad de contratos	Valor de mercado	Importe / exposición	Ganancia / pérdida no realizada	
A40 COPPER ENHANCED	USD	31.12.2099	5.352	471,63	2.524.194	21.688	USD
DJUBS ALUMINUM	USD	31.12.2099	321.867	51,51	15.580.850	7.757	USD
DJUBS CRUDEOIL	USD	31.12.2099	108.093	257,04	27.783.834	725.760	USD
DJUBS COPPER	USD	31.12.2099	82.280	361,17	29.717.423	402.687	USD
DJUBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	98.435	111,53	10.978.980	-1.021.020	USD
DJUBS NICKEL	USD	31.12.2099	73.404	239,65	17.590.836	700.439	USD
DJUBS UNLEADGAS	USD	31.12.2099	28.744	316,30	9.091.665	283.000	USD
DJUBS ZINC	USD	31.12.2099	66.378	83,46	5.539.862	-361.708	USD
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	35.094	550,10	19.305.224	542.856	USD
S&P GSCI HEATING OIL O.C INDEX	USD	31.12.2099	3.370	301,07	1.014.657	14.657	USD
DJUBS SOYBEANOIL	USD	31.12.2099	15.993	67,25	1.075.563	7.315	USD
DJUBS COCOA	USD	31.12.2099	37.493	37,39	1.402.039	-118.226	USD
DJUBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	1.256.476	13,11	16.474.280	423.432	USD
DJUBS COTTON	USD	31.12.2099	271.028	18,80	5.095.400	383.125	USD
DJUBSCI-F3	USD	31.12.2099	78.696	273,98	21.561.538	-84.701	USD
DJUBS COFFEE	USD	31.12.2099	152.404	24,26	3.697.534	-108.512	USD
DJUBS LEAD	USD	31.12.2099	13.350	229,22	3.060.103	-190.940	USD
DJUBS PLATINUM	USD	31.12.2099	4.343	438,44	1.903.933	2.721	USD
DJUBS SUGAR	USD	31.12.2099	44.851	191,96	8.609.556	-1.160.103	USD
DJUBS SOYBEAN-F3	USD	31.12.2099	58.963	140,95	8.310.544	-109.364	USD
S&P GSCI KANSAS WHEAT INDEX	USD	31.12.2099	146.756	44,66	6.553.662	-34.590	USD
DJUBS GOLD	USD	31.12.2099	148.088	144,71	21.428.609	-17.237	USD
DJUBS SILVER	USD	31.12.2099	38.130	185,80	7.084.435	148.371	USD
DJUBS UNLEADGAS	USD	31.12.2099	19.806	316,30	6.264.676	195.003	USD
DJUBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	54.668	111,53	6.099.665	-400.335	USD
S&P GSCI HEATING OIL O.C INDEX	USD	31.12.2099	19.669	301,07	5.921.735	-78.265	USD
DJUBSCI-F3	USD	31.12.2099	3.641	273,98	997.675	-2.325	USD
DJUBS COFFEE	USD	31.12.2099	59.187	24,26	1.435.971	-64.029	USD
DJUBS LIVECATTLE	USD	31.12.2099	45.193	65,40	2.955.788	-44.212	USD
S&P GSCI BRENT CRUDE	USD	31.12.2099	16.840	578,52	9.742.483	42.483	USD
DJUBS ALUMINUM	USD	31.12.2099	42.641	51,51	2.196.653	-3.347	USD
DJUBS CRUDEOIL	USD	31.12.2099	12.392	257,04	3.185.270	-14.730	USD
DJUBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	74.676	111,54	8.329.005	-70.995	USD
DJUBS NICKEL	USD	31.12.2099	13.377	239,65	3.205.846	105.846	USD
DJUBS UNLEADGAS	USD	31.12.2099	8.785	316,30	2.778.724	-21.276	USD
DJUBS ZINC	USD	31.12.2099	25.059	83,46	2.091.420	-8.580	USD
S&P GSCI BRENT CRUDE OFF CL ER	USD	31.12.2099	5.496	578,52	3.179.610	-20.390	USD
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	7.603	550,10	4.182.150	-17.850	USD
S&P GSCI HEATING OIL O.C INDEX	USD	31.12.2099	8.558	301,08	2.576.455	-23.545	USD
S&P GSCI COPPER OFF CLOSE IND	USD	31.12.2099	10.603	645,02	6.839.261	39.261	USD
DJUBS SOYBEANOIL	USD	31.12.2099	50.813	67,25	3.417.215	17.215	USD
DJUBS COCOA	USD	31.12.2099	13.146	37,39	491.578	-8.422	USD
DJUBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	468.554	13,11	6.143.435	43.435	USD
DJUBS COTTON	USD	31.12.2099	105.275	18,80	1.979.209	79.209	USD
DJUBSCI-F3	USD	31.12.2099	16.846	273,98	4.615.590	15.590	USD
DJUBS COFFEE	USD	31.12.2099	81.412	24,26	1.975.161	-24.839	USD
DJUBS LIVECATTLE	USD	31.12.2099	16.818	65,40	1.100.000	0	USD
DJUBS LEAD	USD	31.12.2099	5.115	229,22	1.172.499	-27.501	USD
DJUBS PLATINUM	USD	31.12.2099	1.631	438,44	715.140	15.140	USD
DJUBS SUGAR	USD	31.12.2099	16.627	191,96	3.191.803	-108.196	USD
DJUBS SOYBEAN-F3	USD	31.12.2099	21.960	140,95	3.095.204	-4.795	USD
S&P GSCI KANSAS WHEAT INDEX	USD	31.12.2099	70.091	44,66	3.130.040	30.040	USD
S&P GSCI COPPER OFF CLOSE IND	USD	31.12.2099	4.651	645,03	3.000.000	0	USD
DJUBS PLATINUM	USD	31.12.2099	6.842	438,44	3.000.001	1	USD
DJUBSCI-F3	USD	31.12.2099	-7.293	273,98	-1.998.223	1.777	USD

Explicaciones del informe semestral (continuación)

Swaps / contratos por diferencias (CFD) (continuación)

Belvista Commodity

Swaps / CFD	Moneda	Fecha de vencimiento (*)	Cantidad de contratos	Valor de mercado	Importe / exposición	Ganancia / pérdida no realizada	
DJUBS UNLEADGAS	USD	31.12.2099	-19.009	316,30	-6.012.605	-12.605	USD
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	-17.812	550,10	-9.798.403	-98.402	USD
DJUBSCI-F3	USD	31.12.2099	-7.383	273,98	-2.022.838	-22.837	USD
						-35.069	USD

* En todos los CFD se efectúa un reajuste bimestral.

Opciones

Global Convertible Bond

	Cantidad	Precio de ejercicio	Moneda	Vencimiento	Compromiso
Put Dax Index	400	5.000	EUR	18.06.2010	(344.877.500)
Put Dow Jones					
Euro Stoxx 50/Pr Ind	350	2.400	EUR	18.06.2010	(184.200.000)

Explicaciones del informe semestral (continuación)

9 Comisión por servicios

Desde el 1 de junio de 2007 se carga a cada Subfondo una comisión anual por servicios, que se transfiere a Vontobel Europe S.A. De esta comisión por servicios se toma todas las comisiones destinadas al Banco Depositario y al agente de pagos, a la administración principal, al agente de registro y transferencia, al agente de domiciliación y al agente de admisión a Bolsa. Esta comisión, que el Subfondo paga mensualmente, se calcula sobre la base del valor liquidativo diario del Subfondo.

- a partir de 1 de abril de 2009:

Subfondo	Puntos básicos
Swiss Money	8 pbs
Euro Money	8 pbs
US Dollar Money	8 pbs
Swiss Franc Bond	15 pbs
Euro Bond	15 pbs
Euro Mid Yield Bond	15 pbs
US Dollar Bond	15 pbs
Eastern European Bond	15 pbs
Bond Select (EUR)	15 pbs
Absolute Return Bond (CHF)	15 pbs
Absolute Return Bond (EUR)	15 pbs
Global Convertible Bond	15 pbs
Swiss Stars Equity	28 pbs
Swiss Mid and Small Cap Equity	28 pbs
European Equity	28 pbs
European Mid and Small Cap Equity	28 pbs
US Equity	28 pbs
Japanese Equity	28 pbs
Central and Eastern European Equity	28 pbs
China Stars Equity	28 pbs
European Value Equity	28 pbs
US Value Equity	28 pbs
Global Value Equity	28 pbs
Global Value Equity (ex-US)	28 pbs
Emerging Markets Equity	28 pbs
Far East Equity	28 pbs
Global Trend New Power	28 pbs
Global Trend Clean Technology	28 pbs
Global Trend Future Resources	28 pbs
Global Responsibility European Equity	28 pbs
Global Responsibility US Equity	28 pbs
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	28 pbs
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	21 pbs
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	21 pbs
Belvista Commodity	21 pbs

Explicaciones del informe semestral (continuación)

10 Títulos valorados con 0

El Consejo de Administración de Vontobel Fund ha tomado conocimiento de que los Subfondos Emerging Markets Equity y Far East Equity contienen participaciones de Peace Mark Holdings Limited, de que los Subfondos European Equity y Defensive Balanced Portfolio (CHF) contienen participaciones de Anglo Irish Bank Corp Plc y de que el Subfondo Euro Mid Yield Bond contiene participaciones de Sydney Street Finance.

El Consejo de Administración ha tomado la decisión de valorar con 0 euros las participaciones de Peace Mark (Holdings) Limited, Anglo Irish Bank Corp Plc y Sydney Street Finance contenidas en los Subfondos arriba mencionados.

Nuestras direcciones

Suiza

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Teléfono +41 (0)58 283 59 00
Fax +41 (0)58 283 75 00
www.vontobel.com

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Teléfono +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 50

Bank Vontobel AG
Schweizerhofquai 3a
Postfach 2265
CH-6002 Lucerna
Teléfono +41 (0)41 249 31 11
Fax +41 (0)41 249 31 50

Banque Vontobel SA
Place de l'Université 6
CH-1205 Ginebra
Teléfono +41 (0)22 809 90 90
Fax +41 (0)22 809 90 91

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Teléfono +41 (0)58 283 74 77
Fax +41 (0)58 283 53 05

Vontobel Securities AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Teléfono +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 49

Alemania

Vontobel Europe SA
Niederlassung Frankfurt am Main
Kaiserstrasse 6
D-60311 Fráncfort del Meno
Teléfono +49 (0)69 297 208 0
Fax +49 (0)69 297 208 33

Bank Vontobel Europe AG
Asset Finance
Unterer Anger 3
D-80331 Múnich
Teléfono +49 (0)89 411 124 0
Fax +49 (0)89 411 124 98

Vontobel Financial Products GmbH
Kaiserstrasse 6
D-60311 Fráncfort del Meno
Teléfono +49 (0)69 297 208 11
Fax +49 (0)69 297 208 38

Bank Vontobel Europe AG
Sudanhaus
Grosse Bäckerstrasse 13
D-20095 Hamburgo
Teléfono +49 (0)40 638 587 0
Fax +49 (0)40 638 587 230

Bank Vontobel Europe AG
Alter Hof 5
D-80331 Múnich
Teléfono +49 (0)89 411 890 0
Fax +49 (0)89 411 890 30

Vontobel Securities AG
Auf dem Berlich 1
D-50667 Colonia
Teléfono +49 (0)221 20 30 00
Fax +49 (0)221 20 30 030

Gran Bretaña

Vontobel Europe SA, London Branch
33 St James Square
Londres SW1Y 4JS UK
Teléfono +44 203 170 85 95
Fax +44 203 170 85 96

Hong Kong

Vontobel Asia Pacific Ltd.
2301 Jardine House
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Teléfono +852 3655 3990
Fax +852 3655 3970

Italia

Vontobel Europe SA, Milan Branch
Via Galileo Galilei, 5
I-20124 Milán
Teléfono +39 02 6367 3411
Fax +39 02 6367 3422

Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Teléfono +423 236 41 11
Fax +423 236 41 12

Vontobel Treuhand AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Teléfono +423 236 41 80
Fax +423 236 41 81

Luxemburgo

Vontobel Europe SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Luxemburgo
Teléfono +352 26 34 74 1
Fax +352 26 34 74 33

Vontobel Fund Advisory SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Luxemburgo
Teléfono +352 26 34 17 19
Fax +352 26 34 74 33

Vontobel Management SA
1, Côte D'Eich
L-1450 Luxemburgo
Teléfono +352 26 34 74 40
Fax +352 26 34 74 33

Austria

Bank Vontobel Österreich AG
Rathausplatz 4
A-5024 Salzburgo
Teléfono +43 (0)662 8104 0
Fax +43 (0)662 8104 7

Bank Vontobel Österreich AG
Kärntner Strasse 51
A-1010 Viena
Teléfono +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 402

Vontobel Europe SA
Niederlassung Wien
Kärntner Strasse 51
A-1010 Viena
Teléfono +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 40 600

España

Vontobel Europe SA, Sucursal en España
Paseo de la Castellana, 40 bis - 6º
E-28046 Madrid
Teléfono +34 91 520 95 34
Fax +34 91 520 95 55

Islas Caimán

Bank Vontobel Cayman
P.O. Box 32301
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1209
Islas Caimán
Teléfono +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Vontobel Trust Company Cayman
P.O. Box 30846
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1204
Islas Caimán
Teléfono +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Canadá

Bank Vontobel AG
Representative Office
Suite 1760
999 West Hastings St.
Vancouver, BC V6C 2W2, Canadá
Teléfono +1 604 688 11 22
Fax +1 604 688 11 23

Estados Unidos

Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway, 38 th Floor
Nueva York, NY 10036, EE.UU.
Teléfono +1 212 415 70 00
Fax +1 212 415 70 87
www.vusa.com

Vontobel Securities Ltd.
New York Branch
1540 Broadway, 38 th Floor
New York, NY 10036, EE.UU.
Teléfono +1 212 792 58 20
Fax +1 212 792 58 32
vonsec@vusa.com

E.A.U.

Vontobel Financial Products Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emiratos Árabes Unidos
Teléfono +971 (4) 703 85 00
Fax +971 (4) 703 85 01

Vontobel Invest Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emiratos Árabes Unidos
Teléfono +971 (4) 703 85 00
Téléfax +971 (4) 703 85 01

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Teléfono +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 50



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Rendimiento crea confianza