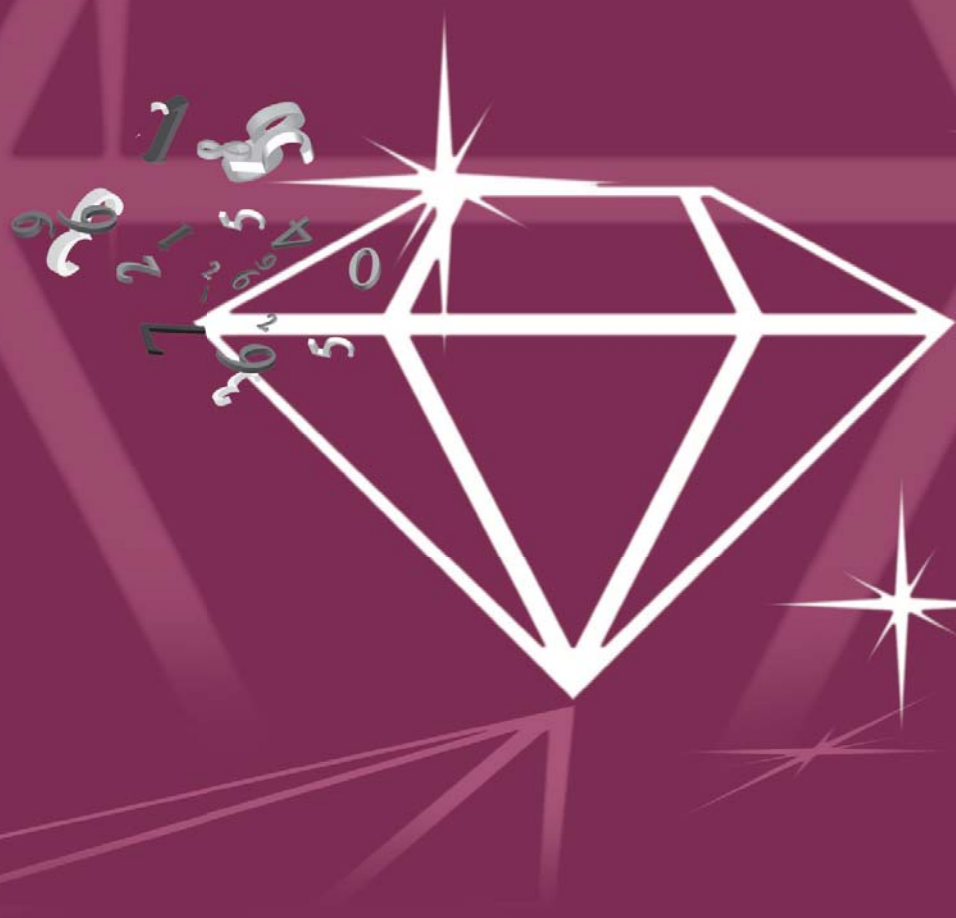




AXA WORLD FUNDS

INFORME ANUAL AUDITADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

AXA World Funds **(la “SICAV”)**

Société d’Investissement à Capital Variable

Informe Anual Auditado a 31 de diciembre de 2008

Informe Anual Auditado a 31 de diciembre de 2008

No pueden recibirse suscripciones únicamente sobre la base del presente informe. Las suscripciones son solamente válidas si se realizan conforme a la última versión del Folleto completo, así como del Folleto simplificado acompañado del Impreso de suscripción, el último informe anual y el último informe semestral si se publicase con posterioridad.

Índice

Información general	8
Información a los Accionistas	10
Comercialización en el extranjero	11
Informe de los Consejeros	14
Informe del Auditor independiente	22
Estados financieros	
Balance de situación	24
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto	36
Estadísticas	48
AXA World Funds - Aedificandi	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	58
■ Distribución sectorial	59
AXA World Funds - Aedificandi Global	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	60
■ Distribución sectorial	62
AXA World Funds - Clean Tech	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	63
■ Distribución sectorial	65
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	66
■ Distribución sectorial	68
AXA World Funds - Euro Core Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	69
■ Distribución sectorial	70
AXA World Funds - European Core Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	71
■ Distribución sectorial	73
AXA World Funds - Euro Value Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	74
■ Distribución sectorial	75

Índice

AXA World Funds - European Opportunities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	76
■ Distribución sectorial	77
AXA World Funds - European Small Cap Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	78
■ Distribución sectorial	80
AXA World Funds - Europe Dividend	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	81
■ Distribución sectorial	82
AXA World Funds - Europe MicroCap	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	83
■ Distribución sectorial	86
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	87
■ Distribución sectorial	89
AXA World Funds - Framlington Global Technology	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	90
■ Distribución sectorial	91
AXA World Funds - Framlington Health	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	92
■ Distribución sectorial	94
AXA World Funds - Framlington Japan	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	95
■ Distribución sectorial	96
AXA World Funds - Human Capital	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	97
■ Distribución sectorial	99
AXA World Funds - Hybrid Resources	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	100
■ Distribución sectorial	102
AXA World Funds - Italian Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	103
■ Distribución sectorial	104
AXA World Funds - Junior Energy	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	105
■ Distribución sectorial	107

Índice

AXA World Funds - Swiss Equities

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	108
■ Distribución sectorial	109

AXA World Funds - Talents

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	110
■ Distribución sectorial	112

AXA World Funds - Talents Absolute

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	113
■ Distribución sectorial	115

AXA World Funds - Talents Asia

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	116
■ Distribución sectorial	117

AXA World Funds - Talents Brick

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	118
■ Distribución sectorial	120

AXA World Funds - Talents Europe

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	121
■ Distribución sectorial	122

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	123
■ Distribución sectorial	125

AXA World Funds - Responsible Development Bonds (nota 1)

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	126
■ Distribución sectorial	127

AXA World Funds - Euro 1-3

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	128
■ Distribución sectorial	131

AXA World Funds - Euro 3-5

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	132
■ Distribución sectorial	134

AXA World Funds - Euro 5-7

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	135
■ Distribución sectorial	137

Índice

AXA World Funds - Euro 7-10

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	138
■ Distribución sectorial	140

AXA World Funds - Euro 10+LT

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	141
■ Distribución sectorial	143

AXA World Funds - Euro Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	144
■ Distribución sectorial	147

AXA World Funds - Euro Credit IG

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	148
■ Distribución sectorial	151

AXA World Funds - Euro Credit Plus

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	152
■ Distribución sectorial	156

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	157
■ Distribución sectorial	158

AXA World Funds - European Convergence Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	159
■ Distribución sectorial	161

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	162
■ Distribución sectorial	170

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	171
■ Distribución sectorial	173

AXA World Funds - Global High Yield Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	174
■ Distribución sectorial	178

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	179
■ Distribución sectorial	181

Índice

AXA World Funds - US High Yield Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	182
■ Distribución sectorial	186
AXA World Funds - US Libor Plus	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	187
■ Distribución sectorial	192
AXA World Funds - Force 3	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	193
■ Distribución sectorial	194
AXA World Funds - Force 5	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	195
■ Distribución sectorial	196
AXA World Funds - Force 8	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	197
■ Distribución sectorial	198
AXA World Funds - Optimal Income	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	199
■ Distribución sectorial	200
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	201
■ Distribución sectorial	202
AXA World Funds - Euro Liquidity	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	203
■ Distribución sectorial	205
Notas a los estados financieros	206
Anexo adicional sin auditar - TER (ratio de gastos totales) y TCR (tasa de rotación de la cartera)	248

Información general

Domicilio social de la SICAV

49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración

Presidente

Doña Nathalie Boullefort-Fulconis, Global Head of Sales, Marketing & Client Services, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Consejeros

Doña Catherine Adibi, Global Head of Funds Range Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Dominique Forget, Global Head of Marketing, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (nombrado el 28 de marzo de 2008)
Don Martin Hall, Head of AXA Investment Managers UK & Scandinavia, con domicilio en Londres, Reino Unido (nombrado el 19 de mayo de 2008)
Don Jean-Pierre Léoni, Global Head of Product Specialists, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (nombrado el 19 de mayo de 2008)
Doña Frédérique Moy, Product Engineering, AXA France, con domicilio en París, Francia
Don Jean-Benoît Naudin, Global Head of Operational Support & Service Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Joseph Pinto, Director South Europe and Middle East, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Xavier Thomlin, General Counsel, AXA Investment Managers, con domicilio en París, Francia (nombrado el 19 de mayo de 2008)
Doña Caroline Boutier, Retail Sales Director, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (dimitió el 19 de mayo de 2008)
Don Alessandro d'Andrea di Pescopagano, Country Manager, AXA Investment Managers Italia SIM SpA, con domicilio en Milán, Italia (dimitió el 19 de mayo de 2008)
Don Christian Wrede, Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, con domicilio en Frankfurt, Alemania (dimitió el 31 de enero de 2008)
Don Christophe Tadié, Global Head of Marketing, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (dimitió el 28 de marzo de 2008)

Sociedad gestora

AXA Funds Management S.A., 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración de la Sociedad Gestora

Don Jean-Benoît Naudin (Presidente), Global Head of Operational Support & Service Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Guy Dager de Caulaincourt, Oversight & SLA Manager y General Manager, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
Don Bruno Durieux, Chief Financial Officer, AXA Luxembourg S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
Don Kirk Hotte, Retail Senior Sales Manager, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia
Don Pierre Goffin, Chief Financial Officer (hasta el 1 de febrero de 2008), AXA Luxembourg S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo
Don Christof Jansen, Oversight & SLA Manager y General Manager, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información general

Gestores Financieros

AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstrasse 2-4, D-60313 Frankfurt am Main, Alemania
 AXA Investment Managers Paris, Coeur Défense Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Francia
 AXA Investment Managers UK Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido
 AXA Framlington Investment Management Limited, 155 Bishopsgate, Londres EC2M3XJ, Reino Unido
 AXA Investment Managers Inc., One Fawcett Place, Greenwich, CT 06830, Estados Unidos
 AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 1 George Street, #14-02/03, 15th Floor, 04 9145 Singapur

Agente encargado de celebrar contratos de préstamo de valores y operaciones de repo

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido

Depositario, Agente de pagos, Agente administrativo y domiciliario, Agente de transferencias y Registrador

State Street Bank Luxembourg S.A., 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Entidad comercializadora

AXA Investment Managers, Coeur Défense Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Francia

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, Route d'Esch, L-1471 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico

Arendt & Medernach, 14, rue Erasme, B.P. 39, L-2010 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información a los Accionistas

El Folleto completo, el Folleto simplificado y los Estatutos, así como cualquier información adicional publicada están disponibles en el domicilio social de la SICAV, el Depositario, el Registrador y el Agente de transferencias. Los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en la dirección del Depositario. El Depositario facilita información sobre los precios de emisión y reembolso.

El patrimonio neto de la SICAV se determina diariamente, excepto en el caso de AXA World Funds – Responsible Development Bonds, cuyo patrimonio neto se calcula todos los lunes. El ejercicio económico de la SICAV finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Suiza

Los Folletos completo y simplificado, los Estatutos de la SICAV, los informes semestral y anual y el listado de variaciones en las carteras durante el ejercicio de referencia y toda la información conforme a la Directiva SFA relativa a la transparencia de las comisiones de gestión, pueden obtenerse, sin coste alguno, en el domicilio social del Representante suizo en Zurich, cuya dirección es la siguiente:

First Independent Fund Services, Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich, Suiza.

El Agente de pagos suizo es:

Crédit Suisse, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich, Suiza.

En relación con la comercialización en Suiza, se podrán realizar reembolsos respecto a la comisión de gestión a los siguientes inversores institucionales que, desde una perspectiva comercial, mantengan participaciones por cuenta de terceras partes:

- compañías de seguros de vida,
- fondos de pensiones y otros organismos de previsión para la jubilación,
- organizaciones de inversión,
- gestoras de fondos suizas,
- gestoras de fondos y proveedores extranjeros,
- sociedades de inversión.

En relación con la comercialización en Suiza, sólo se podrán abonar comisiones de seguimiento (trailer fees) a los siguientes agentes de ventas/socios distribuidores:

distribuidores autorizados y distribuidores exentos del requisito de autorización,
socios distribuidores que coloquen participaciones exclusivamente con inversores institucionales con servicios de tesorería profesionales,
socios distribuidores que coloquen participaciones exclusivamente con clientes en base a un mandato de gestión con devengo de comisiones celebrado por escrito.

A 31 de diciembre de 2008 están registrados en Suiza los Subfondos siguientes:

- Aedificandi
- Aedificandi Global (excepto la clase de acciones I Cap EUR)
- Clean Tech
- Emerging Europe Equities
- Euro Value Equities
- European Opportunities
- European Small Cap Equities
- Framlington Global Technology (excepto la clase de acciones I Cap EUR)
- Framlington Health (excepto la clase de acciones I Cap EUR)
- Framlington Japan (excepto la clase de acciones I Cap EUR)
- Human Capital
- Italian Equities (excepto la clase de acciones I Cap EUR)
- Junior Energy (excepto las clases de acciones E Cap EUR e I Cap EUR)
- Swiss Equities
- Talents Asia
- Talents Brick
- Talents Europe

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Suiza (continuación)

- Responsible Development Bonds (nota 1)
- Euro 1-3
- Euro 3-5
- Euro 5-7
- Euro 7-10
- Euro 10 + LT
- Euro Bonds
- Euro Credit Plus
- Euro Inflation Bonds
- European Convergence Bonds
- Global Emerging Markets Bonds (excepto la clase de acciones I Cap EUR) (nota 1)
- Global High Yield Bonds (nota 1)
- Global Inflation Bonds
- Framlington American Growth (nota 1)
- Framlington Emerging markets
- Talents
- Euro Credit IG (nota 1)
- Portable Alpha Absolute (excepto las clases de acciones A Cap EUR y E Cap EUR)
- Euro Liquidity

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Hong Kong

Los Subfondos distintos a AXA World Funds – European Opportunities, AXA World Funds – Framlington Global Technology y AXA World Funds – Framlington Health no están autorizados por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong y no están disponibles para los residentes en dicho país. El Representante en Hong Kong es AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 22/F One Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Bélgica

El representante en Bélgica es AXA Bank Europe S.A., Boulevard du Souverain 25, B-1170 Bruselas.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Francia

El representante en Francia es BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, F-75002 París.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en España

El representante en España es AXA Ibercapital Agencia de Valores AV SAU, Paseo de la Castellana 79 - Primera planta, 28046 Madrid.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en los Países Bajos

El representante en los Países Bajos es AXA IM Benelux - Netherlands Branch S.A./N.V., WTC Schiphol, Schiphol Boulevard 215, 1118 BH Schiphol Airport, Países Bajos.

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en el Reino Unido

El representante jurídico y agente de servicios, marketing y ventas es AXA Investment Managers UK Ltd., 7, Newgate Street, Londres EC1A 7NX.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar el Folleto completo y el Folleto simplificado, los Estatutos de la SICAV, el último informe anual o semestral, de haberse publicado posteriormente, de manera gratuita, al agente de información en Alemania, AXA Asset Managers Deutschland GmbH, sucursal de Frankfurt, Bleichstraße 2-4, D-60313 Frankfurt am Main. También podrán solicitar el valor liquidativo, los últimos precios de emisión, conversión y reembolso, así como cualquier otra información financiera relativa a la SICAV a disposición de los accionistas en el domicilio social de la misma.

Bank Sal. Oppenheim Jr. & Cie., Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Colonia, asume la función de agente de pagos para la República Federal de Alemania.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Austria

Bank Austria Creditanstalt AG, Am Hof 2, A-1010 Viena, asume el papel de agente de pagos y de información para la República de Austria.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Italia

El representante en Italia es AXA Investment Managers Italia SIM S.p.A, Corso di Porta Romana, 68, I-20122 Milán.

Los bancos corresponsales en Italia son los siguientes:

- BNP Paribas Securities Services, 5, Via Ansperto, I-20123 Milán
- Société Générale Securities Services S.P.A., Via Santa Chiara 19, I-10122 Turín
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.P.A., Piazza Salimbeni 3, I-53100 Siena

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Chile

Toda la información facilitada por la Sociedad al efecto de inscribir las Acciones en el Registro de valores Extranjeros de Chile, estará a disposición del público en las oficinas de Latin America Asset Management Advisors Ltda, en la dirección siguiente:

Latin America Asset Management Advisors Ltda, Av. Providencia 1760, 23rd Floor, Providencia, Santiago de Chile, Chile.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Singapur

El representante en Singapur es AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 1 George Street, #14-02/03, 049145 Singapur.

Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración tiene el placer de informarle sobre la evolución de su Sicav durante el año 2008.

Los mercados financieros en 2008

No cabe duda alguna que, al igual que la crisis de 1929, 2008 puede ser considerado un año señalado en la historia de la economía.

En 2008, la crisis financiera sistemática puso un fin repentino al ciclo económico mundial de crecimiento sostenido.

La crisis desembocó en un desastre financiero: varias quiebras bancarias en Estados Unidos, nacionalizaciones en Europa y, finalmente, un nivel de volatilidad sin precedentes tanto en los mercados de renta fija como variable (crédito, deuda pública).

De la crisis de liquidez...

A principios de año, parecieron abrirse las puertas a la esperanza debido al crecimiento de los países emergentes, y en menor medida en Europa, sobre todo en Alemania, mostrando una aparente resistencia a la acusada ralentización de la economía estadounidense cuyo crecimiento se situó tan sólo en el 0.9% (sobre base anual) en el primer trimestre de 2008 tras la ligera contracción registrada el trimestre anterior. La Reserva Federal, al reducir sus tipos de interés cerca de 125 puntos básicos, hasta el 3%, en enero de 2008, en respuesta al desplome de la bolsa (relacionado con la anulación de las posiciones especulativas de un operador de bolsa de la Société Générale), y al ampliar su gama de palancas de la política monetaria, parecía seguir siendo capaz de contener la crisis de liquidez en el ámbito de los préstamos interbancarios y en los mercados de los activos titulizados (ABS, SIV, CDO).

La persistencia de la crisis de liquidez a pesar de las repetidas intervenciones de los bancos centrales desde el verano de 2007 puede, con carácter retrospectivo, considerarse como una señal irrefutable de que las políticas monetarias eran impotentes frente a la crisis bancaria y la amenaza inminente de la "crisis crediticia". Las tensiones de los mercados monetarios se manifestaron a través de unas primas a plazo excepcionalmente altas. La rápida quiebra de Bear Stearns en marzo de 2008 puso de manifiesto que la liquidez de una entidad financiera o de un mercado puede esfumarse casi de forma instantánea. Temiendo el riesgo sistemático, la Fed intervino concediendo un préstamo para comprar Bear Stearns. El principal efecto de la bajada de los tipos de interés estadounidenses fue la caída del dólar que, desgraciadamente, reforzó la idea de que podría producirse un desfase persistente de las economías emergentes, a pesar del débil clima económico de los países desarrollados. El billete verde se depreció cerca de un 10% frente al euro durante el primer semestre del año. Así, el dólar registró un mínimo de 1.60 dólares por euro el 22 de abril de 2008 que tuvo como consecuencia, gracias a una mayor contribución del comercio exterior, un repunte del crecimiento de Estados Unidos en el segundo trimestre de 2008 (+2.8% anualizado).

Parece que la caída del dólar desempeñó un papel principal en el fuerte aumento del precio del petróleo (145 dólares el barril en julio de 2008), mientras que la Agencia Internacional de la Energía (IEA) revisaba a la baja sus previsiones de demanda de petróleo durante el año. El continuo aumento de los precios de las materias primas en el primer semestre de 2008 constituyó el principal motivo de que se acrecentasen las previsiones relativas a la inflación en dicho periodo de tiempo, y el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), cuyo único objetivo era estabilizar los precios, resultó ser un grave error en su política. Por lo tanto, el tipo de recompra (repo) de la entidad emisora europea subió 25 puntos básicos hasta situarse en el 4.25% el 3 de julio de 2008.

Informe de los Consejeros

... a la crisis de solvencia del sistema bancario

Sin duda alguna, el fin de verano marcó el punto de inflexión del año. La toma del control por parte del Gobierno de los Estados Unidos de las agencias de garantías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, que no disponían de activos suficientes para hacer frente a las crecientes pérdidas de sus carteras de valores con garantía hipotecaria (MBS), parecía ser la única solución al enfrentarse a la reaparición del riesgo sistemático, que alcanzó, en esta ocasión, un nivel muy superior al registrado en el momento de la quiebra del Bear Stearns.

Dicha toma de control se produjo en septiembre, tan sólo unas semanas antes de la primera señal de alarma: la quiebra del IndyMac Bank cuyos activos ascendían a 32,000 millones de dólares estadounidenses. El mes de septiembre de 2008 resultó ser desastroso para el sector bancario estadounidense. El 15 de septiembre de 2008, se produjo el colapso de Lehman Brothers, cuyos activos ascendían a 640,000 millones de dólares estadounidenses, debido a las gigantescas pérdidas sufridas por sus carteras de valores con garantía hipotecaria. El colapso de este banco de inversión desencadenó el pánico en los mercados de renta variable. Washington Mutual se declaró en bancarrota pocos días después. Sus activos ascendían a un total de 307,000 millones de dólares estadounidenses y representó la mayor insolvencia de una entidad de ahorro de la historia. Ese mismo mes, Morgan Stanley y Goldman Sachs solicitaron cambiar su estatus al de bancos con el fin de acceder más fácilmente al capital. En octubre de 2008, Wells Fargo adquirió Wachovia, cuya salud financiera era muy preocupante. Citigroup también experimentó graves dificultades a la hora de captar capital de los fondos soberanos de inversión y de otros inversores privados. El Departamento del Tesoro de Estados Unidos lanzó un plan de 700,000 millones de dólares cuyo objetivo inicial era limpiar el balance de los bancos comprándoles los activos "tóxicos" que eran imposibles de vender en el mercado. Finalmente, los fondos del plan se utilizaron para recapitalizar los bancos.

Efectos de contagio

Europa no se libró. El Reino Unido ya había tenido que nacionalizar algunos bancos (Northern Rock, Bradford & Bingley) a los que la fuerte caída del sector inmobiliario y la entrada en recesión de la economía doméstica habían pillado desprevenidos. Los gobiernos europeos se vieron obligados a intervenir, en diferentes grados, con el fin de garantizar las emisiones de deuda de sus bancos nacionales o para recapitalizarlos (Fortis en Bélgica, por ejemplo). A partir de ahí, los Gobiernos asumieron gran parte del riesgo de crédito bancario y la posible insolvencia soberana.

La crisis bancaria no tardó en expandirse a todo el mundo. La expansión de la crisis bancaria a escala mundial tuvo como consecuencia una "presión del dólar" en los bancos europeos y un fuerte repunte del billete verde (de 1.59 dólares por euro en julio a 1.24 dólares en octubre de 2008), acelerando la disolución de las posiciones arriesgadas como las transacciones de carry trade con yenes. Las economías emergentes, que hasta ese momento habían conseguido librarse de la quiebra del sistema bancario, se vieron a partir de entonces afectadas y sus monedas, en particular el won coreano (KRW), el peso mejicano (MXN), el leu rumano (RON), el forint húngaro (HUF) y la lira turca (TRY), sufrieron fuertes ajustes a la baja. Con el fin de estabilizar estas monedas, la Fed y el BCE, en particular, establecieron líneas de swap para satisfacer la creciente demanda de dólares. La "presión del dólar" tuvo el efecto de reducir el crédito a la exportación. Por consiguiente, la actividad industrial se vio colapsada en todo el mundo en el cuarto trimestre de 2008. China, Rusia y Brasil, que siguieron mostrando un crecimiento sostenido durante el primer semestre de 2008, sufrieron un fuerte retroceso en su producción industrial. El sector del automóvil se vio especialmente afectado por la caída de la demanda. En Estados Unidos, se destinaron 17,000 millones de dólares de los fondos TARP para mantener a flote a General Motor y Chrysler.

Informe de los Consejeros

Hacia una relajación monetaria cuantitativa

El otoño también trajo un cambio radical de la política económica. El 8 de octubre de 2008, en una acción coordinada, la mayor parte de los bancos centrales recortaron sus tipos 50 puntos básicos. Así, el Banco de Inglaterra redujo su tipo del 4.5% al 2% en menos de dos meses. El BCE procedió del mismo modo al enfrentarse a la magnitud de la crisis y las mejores perspectivas relativas a la inflación tras el colapso de los precios del petróleo. En ese momento, el tipo de recompra (repo) se situaba en el 2.50%. Incluso el Banco de Japón, a pesar de su limitado campo de maniobra, recortó su tipo del 0.50% al 0.10% en un intento de ralentizar la apreciación de su moneda. La Reserva Federal dio un paso histórico hacia una política monetaria cuantitativa. El 16 de diciembre de 2008, el Banco central de Estados Unidos anunció que el objetivo para el tipo de los Fondos Federales se situaba entre el 0% y el 0.25%. Esta decisión ratificó la política que se estaba aplicando desde hacía ya varias semanas que desembocó en un fuerte aumento de la base monetaria estadounidense. A finales de 2008, la Fed mostraba un balance de 2.200.000 millones de dólares, más del doble que el año anterior. Este total se vería incrementado en el caso de implementarse un plan de compra por parte de la Fed de valores con garantía hipotecaria (MBS) y deuda de agencias por importe de 600.000 millones de dólares estadounidenses.

Un año récord para los mercados

En 2008, los mercados de renta variable registraron una rentabilidad excepcionalmente mala. El Dow Jones cayó un 32.7% en el año. El índice S&P 500 cayó aún más, registrando un retroceso del 37.5%. En Europa, el CAC 40 perdió un 42% y el DAX un 39%. En Japón, el Nikkei cayó un 39.7%. Cabe distinguir dos fases de caídas aceleradas: la primera se produjo en enero, tras el efecto de contagio del proceso de desapalancamiento de los productos de crédito estructurados, y la segunda estuvo relacionada con el colapso de Lehman Brothers. La volatilidad del mercado de renta variable alcanzó nuevos máximos. El índice VIX, que procede de las opciones del S&P 500, se disparó hasta el 80% en noviembre de 2008.

El primer semestre del año fue muy favorable para los mercados emergentes. El índice Bovespa de Brasil llegó incluso a subir un 16.5% desde principios de año hasta el 20 de mayo de 2008 al beneficiarse de la subida de los precios de las materias primas. La mayoría de los países exportadores de materias primas registraron una rentabilidad positiva hasta el 30 de junio de 2008.

En los mercados de renta fija, los mercados crediticios sufrieron enormemente. En primer lugar, los valores con calificación investment grade se vieron afectados por el proceso de desapalancamiento de los productos estructurados así como por la desconfianza del sector financiero. En Europa, los diferenciales del iTRAXX (series 8) se ampliaron 150 puntos básicos durante el año. El segundo semestre del año fue aún más desfavorable para los bonos de alto rendimiento debido a las dificultades del sector del automóvil estadounidense y al incremento de las tasas de impagos en la deuda emergente (impagos de las Seychelles y Ecuador). Los diferenciales de los bonos de alto rendimiento superaron los 1,100 puntos básicos (CDX HY11), y la deuda emergente se negociaba en 630 puntos básicos a finales de año (JPMorgan).

En el otro extremo de la escala, la rentabilidad de la deuda pública alcanzaba niveles sin precedentes. La relajación coordinada que se vivió en otoño hizo que los tipos a largo plazo bajaran rápidamente en todos los mercados. Los mercados de renta fija se vieron fuertemente respaldados por el temor a una deflación. En la Zona Euro, los rendimientos a 10 años acabaron el año en un mínimo histórico (un 2.95% frente al 4.30% de principios de años), tras anular las pérdidas registradas debido a las crecientes previsiones de inflación de comienzos de año. En Estados Unidos, los rendimientos cayeron del 4% registrado el 1 de enero al 2.21% de finales de años.

Informe de los Consejeros

Acontecimientos importantes en la SICAV

Les informamos que el patrimonio de la Sicav ascendía a 8,110,712,249 euros a 31 de diciembre de 2008.

Desde principios de año, se han realizado las siguientes modificaciones:

I. Creación de los siguientes Subfondos:

- **AXA World Funds - Alpha Asian Bonds** (la suscripción inicial tuvo lugar el 15 de febrero de 2008),
- **AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds** (la suscripción inicial tuvo lugar el 15 de enero de 2008),
- **AXA World Funds – Euro Credit IG** (la suscripción inicial tuvo lugar el 24 de julio de 2008),
- **AXA World Funds – European Core Equities** (la suscripción inicial tuvo lugar el 15 de octubre de 2008),
- **AXA World Funds – Euro Core Equities** (la suscripción inicial tuvo lugar el 15 de octubre de 2008).
- **AXA World Funds – Framlington American Growth**, que permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros,
- **AXA World Funds – Global Optimal Income**, que permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros,
- **AXA World Funds – Framlington Global Opportunities**, que permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros,

II. Cierre y liquidación de Subfondos

Tras los reembolsos totales de los accionistas restantes, se ha procedido al cierre de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - US Bonds Core Plus, liquidado el 7 de abril de 2008
- AXA World Funds - US Securitized Bonds, liquidado el 16 de junio de 2008
- AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds, liquidado el 14 de noviembre de 2008
- AXA World Funds - Alpha Asian Bonds, liquidado el 15 de diciembre de 2008

III. Celebración de una Junta General Extraordinaria los días 14 de febrero y 25 de marzo de 2008

Les informamos que una Junta General Extraordinaria de la Sociedad se celebró el 14 de febrero de 2008 con el fin de (i) modificar el Artículo 1 de los Estatutos y poder así, modificar la denominación de la Sociedad añadiendo “AXA WF” a la denominación actual de la Sociedad y, (ii) permitir al Consejo de Administración que proceda al reembolso obligatorio de todas las Acciones de cualquier Clase de Acciones o Subfondo o que asigne los activos de cualquier Subfondo a otro Subfondo, así como que renombre las Acciones de la/s clase/s en cuestión como acciones de otra clase. La Sociedad enviará una notificación a los accionistas de las clases de acciones en cuestión antes de la fecha efectiva del reembolso obligatorio en la que se indicarán los motivos de dicho reembolso, así como el procedimiento del mismo.

Teniendo en cuenta que, el 14 de febrero de 2008, no se alcanzó el quórum necesario para la votación de los puntos incluidos en el orden del día, se celebró una segunda Junta General Extraordinaria el 25 de marzo de 2008 con el mismo orden del día.

Informe de los Consejeros

IV. Reajuste por la crisis hipotecaria subprime

En el Informe Anual de 2007, hemos incluido medidas excepcionales para determinados Subfondos. Dichas medidas se han mantenido en 2008.

Asimismo, se ha implementado un procedimiento de reparto de dividendos específico en el caso del AXA World Funds - US Libor Plus. Para obtener información detallada sobre los dividendos, véase la nota 11.

V. Implementación de varios cambios importantes en la Sicav o en determinados Subfondos

V.A. Cambios generales

Inserción en el apartado “Acciones” de la parte general del Folleto de un párrafo relativo a las Clases de Acciones “Hedged”:

La redacción del párrafo es la siguiente:

“En el caso de las Clases de Acciones “Hedged” que estén denominadas en una moneda diferente a la moneda base del Subfondo en cuestión, las acciones estarán cubiertas en al menos el 95% frente al riesgo de cambio derivado de la moneda base de dicho Subfondo”.

V. B. Cambios específicos en determinados Subfondos

Cambio de la moneda base de los siguientes Subfondos

- AXA World Funds – Global Emerging Market Bonds
- AXA World Funds – Global High Yield Bonds

La moneda base de ambos Subfondos pasó del EUR al USD el 25 de agosto de 2008.

Cambio del Gestor de Inversiones del siguiente Subfondo

- AXA World Funds – US Libor Plus

El hasta ahora Gestor de Inversiones del Subfondo fue sustituido por AXA Investment Managers Paris con efecto el 1 de septiembre de 2008. Por consiguiente, el apartado “Gestor de Inversiones” se modificó oportunamente.

Cambio de denominación del siguiente Subfondo

- AXA World Funds – Euro Liquidity

Con el fin de reflejar mejor el enfoque de inversión monetaria aplicado por el Gestor de Inversiones, el nombre del Subfondo pasará a ser “Money Market Euro” en lugar de “Euro Liquidity”.

Modificación del cálculo de la comisión de rentabilidad de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds – Alpha Sterling Bonds
- AXA World Funds – Portable Alpha Absolute
- AXA World Funds – Optimal Income

Informe de los Consejeros

La nueva redacción a partir del 1 de enero de 2009 es la siguiente:

“A partir del 1 de enero de 2009, la diferencia de rentabilidad se definirá como la diferencia entre el valor liquidativo del Subfondo, descontadas todas las comisiones y gastos pero teniendo en cuenta las comisiones de rentabilidad por una parte, y el mayor valor entre el “Fondo de referencia” y el “Fondo High Water Mark”. En el caso de que el valor del Fondo de referencia sea inferior al valor del Fondo High Water Mark, el cálculo de la diferencia de rentabilidad se basará en la diferencia entre el valor liquidativo del Subfondo y el valor del Fondo High Water Mark. La rentabilidad del “Fondo de referencia” es la rentabilidad del índice de referencia. El “Fondo High Water Mark” refleja el valor más alto registrado por el valor liquidativo del Subfondo sobre el que se abonó una comisión de rentabilidad.

Por otra parte, el “Fondo de referencia” y el “Fondo High Water Mark” deberán reproducir lo siguiente:

- Las mismas operaciones de suscripción que el Subfondo,
- En caso de reembolso o pago de dividendos, los valores del “Fondo de referencia” y del “Fondo High Water Mark” se reducirán de acuerdo con la proporción siguiente: importe reembolsado o distribuido dividido por el valor liquidativo del Subfondo.

Al término del año de referencia, y siempre y cuando se constituya una dotación para la comisión de rentabilidad, la Sociedad Gestora cobrará las comisiones de rentabilidad. El valor del “Fondo de referencia” y el valor del “Fondo High Water Mark” se ajustarán al valor liquidativo del Subfondo correspondiente al periodo siguiente.

De no quedar dotación alguna al término del año de referencia, la Sociedad Gestora no cobrará ninguna comisión de rentabilidad, y el valor del “Fondo High Water Mark” se mantendrá invariable, mientras que el valor del “Fondo de referencia” se ajustará al valor liquidativo del Subfondo correspondiente al año siguiente. Consecuentemente, el valor del “Fondo High Water Mark” seguirá siendo igual al valor liquidativo del Subfondo registrado el último día de pago de las comisiones de rentabilidad o al valor liquidativo inicial del Subfondo en el caso de no haberse pagado nunca este tipo de comisiones.

En caso de reembolso de acciones o pago de dividendos, la Sociedad Gestora cobrará una parte de la dotación para la comisión de rentabilidad, correspondiente a la proporción del importe reembolsado o distribuido dividido por el valor liquidativo del Subfondo.

En relación con la metodología de la comisión de rentabilidad, inserción de un párrafo relativo al índice de referencia de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds – Portable Alpha Absolute:

“El índice de referencia será el EONIA cap + 2.5% bruto para las Clases de Acciones denominadas en EUR y LIBOR a 1 mes cap. + 2.5% bruto para las Clases de Acciones denominadas en GBP. Para cada Clase de Acciones este índice mínimo de rentabilidad (hurdle rate) bruto se ajustará teniendo en cuenta las comisiones fijas correspondientes con el fin de definir el índice mínimo neto”.

- AXA World Funds – Optimal Income:

“El índice de referencia será el Eonia cap + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en euros. En el caso de las Clases de Acciones denominadas en una moneda diferente al euro, el índice de referencia será el índice de referencia en euros convertido a la moneda de la Clase de Acciones en cuestión. El suscriptor deberá tener en cuenta que en el caso de las acciones denominadas en una moneda diferente al euro, la rentabilidad del índice de referencia podrá ser negativa debido al impacto de la conversión de la moneda base a la moneda de la Clase de Acciones”.

Informe de los Consejeros

- AXA World Funds – Alpha Sterling Bonds:

“El índice de referencia será el EONIA cap capitalizado + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en euros, el US Libor 1 semana capitalizado + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en USD y el GBP Libor 1 semana capitalizado + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en GBP. Para cada Clase de Acciones este índice mínimo de rentabilidad (hurdle rate) bruto se ajustará teniendo en cuenta las comisiones fijas correspondientes con el fin de definir el índice mínimo neto”.

Estos nuevos párrafos entrarán en vigor el 1 de enero de 2009.

Modificación del procedimiento de suscripción y reembolso con el fin de aplicar un proceso de suscripción y reembolso forward forward a los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds – Aedificandi Global
- AXA World Funds – Talents
- AXA World Funds – Talents Absolute

La nueva redacción a partir del 1 de enero de 2009 es la siguiente:

“Suscripción, reembolso y conversión de acciones

Las solicitudes de suscripción, reembolso o conversión recibidas por el Registrador y Agente de Transferencias antes de las 15:00 horas de cualquier Día Hábil (D) serán tramitadas al Precio de Negociación calculado dos días después del Día de Valoración (D + 2)”.

En relación con otros cambios y para obtener información más detallada sobre los mismos, se recomienda a los accionistas que consulten la nota 17.

Informe de los Consejeros

Consejo de administración

Por último, les recordamos que:

- Don Christian Wrede dimitió como Consejero de la Sociedad el 31 de enero de 2008.
- Don Dominique Forget fue designado nuevo Consejero de la Sociedad el 28 de marzo de 2008, en sustitución de Don Christophe Tadie tras la dimisión de éste.
- El mandato de Don Alessandro d'Andrea di Pescopagano y Doña Caroline Boutier expiró al finalizar la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2008. No fueron reelegidos como Consejeros de la Sociedad.
- Don Martin Hall, Don Xavier Thomin y Don Jean-Pierre Léoni fueron designados nuevos Consejeros de la Sociedad en la Junta General Ordinaria que tuvo lugar el 19 de mayo de 2008.

Como consecuencia de los cambios anteriormente mencionados, a 31 de diciembre de 2008, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

Nathalie Boullefort-Fulconis Presidente
 Catherine Adibi
 Dominique Forget
 Martin Hall
 Jean-Pierre Léoni
 Frédérique Moy
 Jean-Benoît Naudin
 Joseph Pinto
 Christian Rabeau
 Xavier Thomin

El Consejo de Administración
 3 de abril de 2009

Nota: Las cifras que se recogen en el presente informe son históricas y no necesariamente indicativas de resultados futuros.

Informe del Auditor independiente

A los Accionistas de
AXA World Funds

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

Después de haber sido designados por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 19 de mayo de 2008, hemos auditado los estados financieros adjuntos de AXA World Funds y de cada uno de sus Subfondos, que incluyen el Balance de situación y la Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 y la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio concluido en dicha fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas de los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración de los estados financieros vigentes en Luxemburgo. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la aplicación y el mantenimiento de un control interno relativo a la elaboración y la presentación fiel de estados financieros que no contengan anomalías significativas, ya sean consecuencia de fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables adecuadas, así como la determinación de estimaciones contables razonables dadas las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los referidos estados financieros basada en nuestra labor de auditoría. Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Dichas normas nos obligan a cumplir requisitos éticos y a planificar y realizar la auditoría con el fin de obtener garantías razonables de que las cuentas no presentan anomalías significativas.

Toda auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para recabar elementos probatorios relativos a los importes y los datos reflejados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, así como la evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a error. A la hora de realizar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta las medidas de control interno de la entidad relativas a la elaboración y presentación fiel de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados dadas las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad de las mismas.

Una auditoría incluye también la evaluación de la idoneidad de las políticas contables utilizadas y de la sensatez de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, además de la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para ser utilizados como base en nuestro dictamen de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan la imagen fiel de la posición financiera de AXA World Funds y cada uno de sus Subfondos a 31 de diciembre de 2008, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones de su patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración de los estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Sin matizar nuestra opinión, quisiéramos llamar la atención sobre la nota 2.b) de los Estados financieros relativa a la valoración de determinados activos. Esta nota explica que, en ausencia de un mercado líquido, los activos de determinados Subfondos han sido objeto de un proceso de valoración que se describe en la misma. La lista de los Subfondos relacionados y su exposición a 31 de diciembre de 2008 a los activos objeto de dicho proceso de valoración se describe de forma más detallada en la nota 2.b) a los Estados financieros.

Otras cuestiones

La información complementaria incluida en el informe anual se ha revisado en el contexto de nuestro mandato, pero no se ha sometido a procedimientos de auditoría específicos de conformidad con las normas antes descritas. Por lo tanto, no expresamos opinión alguna sobre dicha información. No obstante, no tenemos ninguna salvedad que hacer sobre dicha información en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Representada por

Luxemburgo, el 30 de abril de 2009

Régis Malcourant

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	Combinado	AXA World Funds Aedificandi	AXA World Funds Aedificandi Global
	EUR	EUR	EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	8,582,092,499	144,114,729	76,650,188
Plusvalía / (minusvalía) latente	(1,331,472,568)	(60,081,938)	(26,670,271)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	7,250,619,931	84,032,791	49,979,917
Depósitos a plazo	406,927,844	6,323,000	-
Tesorería y equivalentes de tesorería	270,088,972	848,864	238,039
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	26,858,341	294,461	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	80,552,283	218,514	127,319
Intereses por cobrar	75,292,221	320	39
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	2,252,403	64,722	418,564
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	4,785,360	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	72,736,802	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	5,660,714	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	396,625	-	3,276
Total activo	8,196,171,496	91,782,672	50,767,154
PASIVO			
Descubiertos bancarios	8,397,267	1,055,518	13,695
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	21,928,685	115,792	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	46,101,387	58,272	120,560
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	725,428	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	2,550	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	1,176,372	-	-
Gastos acumulados	6,066,844	106,622	69,101
Otras cuentas por pagar	1,060,713	17,654	104,287
Total pasivo	85,459,246	1,353,858	307,643
PATRIMONIO NETO	8,110,712,250	90,428,814	50,459,511

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Clean Tech	AXA World Funds Emerging Europe Equities	AXA World Funds Euro Core Equities (nota 1)	AXA World Funds European Core Equities (nota 1)	AXA World Funds Euro Value Equities	AXA World Funds European Opportunities
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
25,993,124	108,376,872	420,659,779	21,700,375	1,458,240,397	84,380,014
(11,220,128)	(54,442,261)	(2,750,403)	(1,486,541)	(362,785,093)	745,024
14,772,996	53,934,611	417,909,376	20,213,834	1,095,455,304	85,125,038
345,000	-	22,459,000	380,000	139,614,000	749,000
429,324	5,662,567	2,193,117	56,373	11,927,233	5,535,655
-	-	1,028,455	71,443	-	4,596,453
168,409	31,339	12,251,719	920	312,003	182,665
72	7,858	1,030	18	8,043	102
25,828	133,061	-	27,625	487,661	108,766
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
32	7,333	-	-	103,650	-
15,741,661	59,776,769	455,842,697	20,750,213	1,247,907,894	96,297,679
24,082	-	-	-	-	-
32,816	-	359,805	72,796	1,554,875	5,186,953
561,491	30,223	-	-	843,222	310,638
226,696	-	-	-	150,000	41,300
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
18,955	148,441	279,103	22,788	617,085	158,882
5,231	20,034	-	4,048	1,497	33,729
869,271	198,698	638,908	99,632	3,166,679	5,731,502
14,872,390	59,578,071	455,203,789	20,650,581	1,244,741,215	90,566,177

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds European Small Cap Equities	AXA World Funds Europe Dividend	AXA World Funds Europe MicroCap
	EUR	EUR	EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	73,811,553	69,165,488	41,219,688
Plusvalía / (minusvalía) latente	(16,782,292)	(8,038,127)	(7,356,225)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	57,029,261	61,127,361	33,863,463
Depósitos a plazo	9,879,000	352,000	684,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	89,305	62,309	67,985
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	332,542	2,731,033	966,310
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	29,256	180,795	-
Intereses por cobrar	522	16	32
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	106,593	123,807	40,706
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	1,609	1,369
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	-	-
Total activo	67,466,479	64,578,930	35,623,865
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	1,035,152	1,478,874	361,705
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	181,382	-	450,955
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Gastos acumulados	100,950	109,164	78,226
Otras cuentas por pagar	2,125	17,598	4,144
Total pasivo	1,319,609	1,605,636	895,030
PATRIMONIO NETO	66,146,870	62,973,294	34,728,835

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Framlington Emerging Markets	AXA World Funds Framlington Global Technology	AXA World Funds Framlington Health	AXA World Funds Framlington Japan	AXA World Funds Human Capital	AXA World Funds Hybrid Resources
USD	USD	USD	JPY	EUR	USD
146,020,394	7,026,799	34,324,156	407,678,888	37,159,775	27,535,130
(69,993,111)	(2,648,173)	(11,291,878)	(148,878,488)	(12,999,897)	839,969
76,027,283	4,378,626	23,032,278	258,800,400	24,159,878	28,375,099
-	-	-	-	1,678,000	1,471,000
5,738,692	297,826	895,995	4,784,084	39,989	374,617
320,100	-	-	-	18,047	6,630
5,263	78	73,052	-	50,124	15,888
-	-	-	-	77	44
98,212	948	16,337	226,400	11,320	14,561
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	188	2,860	-	234
82,189,550	4,677,478	24,017,850	263,813,744	25,957,435	30,258,073
-	-	-	-	-	-
-	21,042	-	-	-	27,834
4,150,168	25,130	127,675	4,692,056	105,160	15,748
-	-	-	-	-	-
-	-	151	-	-	-
-	-	-	-	-	1,493,456
209,378	9,347	46,317	630,975	33,867	68,799
6,150	246	3,944	93,556	1,116	2,299
4,365,696	55,765	178,087	5,416,587	140,143	1,608,136
77,823,854	4,621,713	23,839,763	258,397,157	25,817,292	28,649,937

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Italian Equities	AXA World Funds Junior Energy	AXA World Funds Swiss Equities
	EUR	EUR	CHF
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	27,180,452	39,954,404	71,225,155
Plusvalía / (minusvalía) latente	(10,898,517)	(4,023,097)	(16,826,112)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	16,281,935	35,931,307	54,399,043
Depósitos a plazo	387,000	2,105,000	-
Tesorería y equivalentes de tesorería	52,535	231,616	20,086
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	110,224	1,287,824	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	4,085	1,374,890	3,771,015
Intereses por cobrar	19	97	15
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	34,148	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	72,224	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	-	5,106
Total activo	16,835,798	41,037,106	58,195,265
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	122,548	323,203
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	1,374,760	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	26	1,574,097	4,880
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Gastos acumulados	35,299	3,177	61,522
Otras cuentas por pagar	-	66,002	-
Total pasivo	35,325	3,140,584	389,605
PATRIMONIO NETO	16,800,473	37,896,522	57,805,660

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Talents	AXA World Funds Talents Absolute	AXA World Funds Talents Asia	AXA World Funds Talents Brick	AXA World Funds Talents Europe	AXA World Funds Alpha Credit Bonds
EUR	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
391,117,287	16,585,480	2,088,306	106,255,956	10,885,601	26,565,594
(253,396,378)	(10,840,600)	(1,033,242)	(68,423,459)	(6,682,643)	(3,556,345)
137,720,909	5,744,880	1,055,064	37,832,497	4,202,958	23,009,249
11,996,000	1,467,000	212,167	-	432,000	2,008,000
360,947	1,980,658	119,105	1,391,735	111,728	215,659
-	-	-	12,516	-	-
6,240,652	3,935	415	29,928	1,034	18,941
550	78	10	34	21	432,114
60,609	2,452	110	56,287	874	-
-	-	-	-	-	-
-	349,809	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
4,530	-	-	2,595	123	20,235
156,384,197	9,548,812	1,386,871	39,325,592	4,748,738	25,704,198
619,977	13,862	-	-	-	-
-	61,323	-	13,106	157,280	-
7,082,092	20,491	-	118,550	5,399	618,404
-	157,143	-	-	-	17,135
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	120,515
137,722	21,563	17,404	139,697	12,973	13,173
6,751	324	-	1,228	39	3,575
7,846,542	274,706	17,404	272,581	175,691	772,802
148,537,655	9,274,106	1,369,467	39,053,011	4,573,047	24,931,396

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Responsible Development Bonds (nota 1) EUR	AXA World Funds Euro 1-3 EUR	AXA World Funds Euro 3-5 EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	8,965,967	189,052,841	240,298,069
Plusvalía / (minusvalía) latente	(995,816)	(10,439,081)	(2,477,806)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	7,970,151	178,613,760	237,820,263
Depósitos a plazo	448,000	-	9,836,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	888,764	1,239,752	2,272,011
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	-	29,629	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	352	16,205,485	1,220,520
Intereses por cobrar	151,166	3,351,189	4,789,971
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	203,450	336,015
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	256,138	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	546,368
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	-	95
Total activo	9,714,571	199,643,265	256,821,243
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	2,444,486	15,058
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	23,373	586,807	548,589
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	56,766	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Gastos acumulados	9,469	53,272	126,345
Otras cuentas por pagar	3,179	325	927
Total pasivo	92,787	3,084,890	690,919
PATRIMONIO NETO	9,621,784	196,558,375	256,130,324

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Euro 5-7	AXA World Funds Euro 7-10	AXA World Funds Euro 10+LT	AXA World Funds Euro Bonds	AXA World Funds Euro Credit IG (nota 1)	AXA World Funds Euro Credit Plus
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
910,280,520	95,409,179	258,597,259	1,052,241,234	23,361,070	63,340,031
(4,151,552)	(2,489,855)	8,660,313	5,460,265	(108,423)	(2,150,025)
906,128,968	92,919,324	267,257,572	1,057,701,499	23,252,647	61,190,006
5,860,000	16,071,000	9,000,000	-	1,723,000	563,000
13,817,761	2,750,658	7,788,636	55,187,124	17,253	636,897
-	-	-	-	-	-
1,431,793	642,274	280,138	21,382,025	502,300	4,684,004
19,076,933	2,087,700	5,201,216	22,284,313	714,201	1,626,601
-	-	-	-	-	-
830,335	229,115	304,710	1,342,000	7,850	77,320
-	-	-	-	-	-
1,871,179	305,199	453,826	-	-	-
7,925	-	984	3,296	-	624
949,024,894	115,005,270	290,287,082	1,157,900,257	26,217,251	68,778,452
-	7,428	-	-	706	288
-	-	-	-	-	-
2,149,937	43,636	4,132,491	931,167	-	103,198
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
380,572	61,967	169,637	300,449	14,100	43,821
9,204	502	704	-	-	259
2,539,713	113,533	4,302,832	1,231,616	14,806	147,566
946,485,181	114,891,737	285,984,250	1,156,668,641	26,202,445	68,630,886

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Euro Inflation Bonds EUR	AXA World Funds European Convergence Bonds EUR	AXA World Funds Global Aggregate Bonds EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	31,808,487	22,882,936	879,005,792
Plusvalía / (minusvalía) latente	(174,768)	(1,798,316)	3,583,071
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	31,633,719	21,084,620	882,588,863
Depósitos a plazo	1,691,000	-	23,890,863
Tesorería y equivalentes de tesorería	127,596	514,061	38,719,416
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	155,135	67,476	377,457
Intereses por cobrar	287,024	779,646	10,892,916
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	907,000
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	60,384	47,168	60,601,978
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	231	-	126,456
Total activo	33,955,089	22,492,971	1,018,104,949
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	24,883	2,893,150
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	57,630	26,336	2,454,592
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	25,597	50,791	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Gastos acumulados	18,260	38,069	667,436
Otras cuentas por pagar	696	38,140	426,431
Total pasivo	102,183	178,219	6,441,609
PATRIMONIO NETO	33,852,906	22,314,752	1,011,663,340

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds (nota 1) USD	AXA World Funds Global High Yield Bonds (nota 1) USD	AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds US High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Libor Plus USD	AXA World Funds Force 3 EUR
18,912,087	22,389,471	65,113,633	138,873,571	334,441,801	41,379,608
(3,107,156)	(7,443,903)	(3,460,622)	(25,842,389)	(290,680,247)	1,853,859
15,804,931	14,945,568	61,653,011	113,031,182	43,761,554	43,233,467
-	-	3,105,000	-	-	10,646,000
32,666	856,288	611,582	4,844,552	3,383,302	4,134,280
-	-	-	943,969	123,964	-
23,983	47,266	1,220,062	170,103	79,620	-
352,625	473,772	477,109	2,787,593	368,769	14,644
-	-	-	-	-	-
132,707	-	12,150	-	-	27,678
1,226,871	1,330,948	4,108,140	3,044,920	4,635,020	-
-	-	-	-	-	-
47,232	-	-	-	820	375
17,621,015	17,653,842	71,187,054	124,822,319	52,353,049	58,056,444
858,234	1,926	-	-	-	-
-	149,285	-	2,738,845	21,882	-
406,778	-	138,905	8,452	-	24,273
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
39,945	32,887	47,297	122,213	14,331	50,059
4,896	509	33,132	1,561	-	-
1,309,853	184,607	219,334	2,871,071	36,213	74,332
16,311,162	17,469,235	70,967,720	121,951,248	52,316,836	57,982,112

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Force 5	AXA World Funds Force 8	AXA World Funds Optimal Income
	EUR	EUR	EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	72,745,443	55,948,715	565,152,813
Plusvalía / (minusvalía) latente	(2,144,855)	(5,136,978)	(77,117,740)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	70,600,588	50,811,737	488,035,073
Depósitos a plazo	-	-	94,213,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	9,904,028	10,164,980	77,931,941
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	-	-	4,393,662
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	9,160	70,453	4,769,091
Intereses por cobrar	22,921	68,900	41,758
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	455,578
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	200,399	213,516	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	415	-	-
Total activo	80,737,511	61,329,586	669,840,103
PASIVO			
Descubiertos bancarios	84,956	-	78,657
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	-	3,063,042
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	532,857	125,106	12,374,668
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h y 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c y 8)	2,443	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i y 10)	-	-	-
Gastos acumulados	50,717	80,093	1,264,528
Otras cuentas por pagar	3,553	198,814	40,871
Total pasivo	674,526	404,013	16,821,766
PATRIMONIO NETO	80,062,985	60,925,573	653,018,337

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Portable Alpha Absolute	AXA World Funds Euro Liquidity (nota 17)
EUR	EUR
45,602,038	212,599,866
(13,629,242)	119,977
31,972,796	212,719,843
3,522,000	24,311,000
139,844	-
-	9,999,731
-	3,480,596
162	156,994
-	-
-	-
-	-
2,484,142	-
76,725	-
38,195,669	250,668,164
148,229	24,476
-	4,968,505
-	6,379,946
-	-
-	-
-	-
16,601	124,731
-	-
164,830	11,497,658
38,030,839	239,170,506

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	Combinado	AXA World Funds Aedificandi	AXA World Funds Aedificandi Global
	EUR	EUR	EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	11,006,694,260*	143,138,089	125,518,380
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	115,457,686	5,468,196	2,695,209
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	216,760,904	15,238	571,098
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	18,978,888	392,763	94,194
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	10,393,874	119,552	15,519
Otros ingresos	2,246,214	-	-
Ingresos por swaps	251,583	-	-
Total ingresos	364,089,149	5,995,749	3,376,020
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	50,654,263	1,233,333	809,972
Comisiones de depósito (nota 5)	1,455,098	17,207	23,464
Comisiones de transacción	1,859,424	54,032	62,367
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	756,976	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	2,495,201	48,201	39,141
Comisiones de la agencia de transferencias	1,581,553	23,190	15,000
Comisiones de contabilidad	1,871,257	27,284	17,649
Gastos por descubierto	154,025	-	-
Gastos por swaps	554,059	-	-
Otros gastos	4,381,789	53,052	60,852
Total gastos	65,763,645	1,456,299	1,028,445
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	298,325,504	4,539,450	2,347,575
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(1,343,502,035)	(38,326,159)	(58,402,714)
- sobre operaciones de cambio al contado	(95,871,396)	(1,753,980)	(4,023,975)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(109,144,675)	390,707	647,032
- sobre futuros	30,940,680	(281,042)	(3,759,488)
- sobre opciones	3,193,987	(202,330)	8,860,154
- sobre swaps	14,119,139	-	(958,794)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/periodo:	(1,500,264,300)	(40,172,804)	(57,637,785)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(1,121,724,803)	(44,391,671)	(4,188,504)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	62,492,944	-	197
- sobre futuros	15,159,399	-	-
- sobre swaps	2,808,728	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	(2,243,202,528)	(80,025,025)	(59,478,517)
Ingresos de las suscripciones	8,690,012,389	226,307,355	60,401,557
Pago de reembolsos	(9,118,324,826)	(198,813,991)	(75,981,909)
Reembolsos de liquidación	(100,298,428)	-	-
Dividendos distribuidos (nota 11)	(124,168,617)	(177,614)	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	8,110,712,250	90,428,814	50,459,511

* Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2007, esta suma ascendió a 10,954,752,325 EUR.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Clean Tech	AXA World Funds Emerging Europe Equities	AXA World Funds Euro Core Equities (nota 1)	AXA World Funds European Core Equities (nota 1)	AXA World Funds Euro Value Equities	AXA World Funds European Opportunities
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
35,561,619	168,713,530	-	-	1,959,919,824	275,665,929
384,207	3,776,494	1,547,501	101,058	57,440,305	4,702,683
6,449	13,113	-	474	355,977	16,739
65,511	150,304	142,187	8,598	1,960,940	285,746
-	8,943	-	-	6,200,765	175,926
-	913	-	-	96,199	-
-	-	-	-	-	-
456,167	3,949,767	1,689,688	110,130	66,054,186	5,181,094
195,723	1,666,462	542,259	26,656	5,805,227	1,099,706
3,989	275,567	18,075	889	141,977	16,711
17,969	53,864	13,563	8,438	74,755	180,275
-	-	-	-	-	-
2,135	79,750	11,027	502	394,499	60,430
4,492	29,405	15,364	755	256,361	23,336
5,290	34,291	18,075	889	301,602	27,454
-	-	-	-	-	973
-	-	-	-	-	-
7,017	76,188	26,661	1,311	601,340	43,025
236,615	2,215,527	645,024	39,440	7,575,761	1,451,910
219,552	1,734,240	1,044,664	70,690	58,478,425	3,729,184
(2,775,683)	(50,346,647)	(5,584,921)	(94,900)	(504,931,385)	(77,036,847)
680	(2,088,705)	-	(62,373)	(2,913,742)	(6,535,252)
407,298	185,522	388	30,147	(249,566)	(319,443)
(46,956)	-	(11,800)	-	(10,706,453)	(7,783,550)
-	-	471,750	-	-	(1,478,357)
-	-	-	-	-	-
(2,414,661)	(52,249,830)	(5,124,583)	(127,126)	(518,801,146)	(93,153,449)
(12,832,271)	(117,161,341)	(2,750,403)	(1,486,541)	(439,594,527)	3,350,293
-	-	-	-	-	-
(226,696)	-	-	-	269,810	(84,140)
-	-	-	-	-	-
(15,254,076)	(167,676,931)	(6,830,322)	(1,542,977)	(899,647,438)	(86,158,112)
3,573,152	122,986,587	464,563,202	23,932,844	1,302,710,422	116,690,256
(9,008,305)	(64,445,115)	(2,529,091)	(1,739,286)	(1,117,498,342)	(215,631,896)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(743,251)	-
14,872,390	59,578,071	455,203,789	20,650,581	1,244,741,215	90,566,177

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds European Small Cap Equities	AXA World Funds Europe Dividend	AXA World Funds Europe MicroCap
	EUR	EUR	EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	201,031,121	108,984,444	102,814,023
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	2,369,703	3,214,579	1,359,354
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	6,383	122,666	3,899
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	332,441	8,018	13,832
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	28,595	-	-
Otros ingresos	-	-	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Total ingresos	2,737,122	3,345,263	1,377,085
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	1,334,568	728,358	732,996
Comisiones de depósito (nota 5)	13,232	10,916	10,318
Comisiones de transacción	64,334	109,538	85,338
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	16,226
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	40,967	40,964	30,672
Comisiones de la agencia de transferencias	18,361	15,020	11,745
Comisiones de contabilidad	21,601	17,675	13,818
Gastos por descubierto	-	349	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	44,627	26,080	20,503
Total gastos	1,537,690	948,900	921,616
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	1,199,432	2,396,363	455,469
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(46,243,498)	(37,579,510)	(35,849,340)
- sobre operaciones de cambio al contado	(3,391,493)	(3,636,110)	(3,664,700)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	1,573	(42,701)	(137,567)
- sobre futuros	(3,400)	(52,298)	-
- sobre opciones	-	(29,089)	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/periodo:	(49,636,818)	(41,339,708)	(39,651,607)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(31,150,640)	(9,585,032)	(15,122,876)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(314,537)	1,369
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	(79,588,026)	(48,842,914)	(54,317,645)
Ingresos de las suscripciones	111,305,763	72,095,729	56,048,205
Pago de reembolsos	(166,601,988)	(69,263,965)	(69,815,748)
Reembolsos de liquidación	-	-	-
Dividendos distribuidos (nota 11)	-	-	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	66,146,870	62,973,294	34,728,835

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Framlington Emerging Markets	AXA World Funds Framlington Global Technology	AXA World Funds Framlington Health	AXA World Funds Framlington Japan	AXA World Funds Human Capital	AXA World Funds Hybrid Resources
USD	USD	USD	JPY	EUR	USD
191,407,638	11,169,933	37,596,504	8,126,953,448	20,901,652	64,018,822
3,482,062	71,959	369,532	7,464,393	553,508	442,952
267,546	49,257	55,654	-	3,421	386,271
37,674	1,113	6,523	-	77,009	263,865
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3,787,282	122,329	431,709	7,464,393	633,938	1,093,088
2,317,456	99,005	563,780	10,730,611	239,322	497,803
101,688	870	3,324	64,582	4,922	7,631
53,188	11,422	21,221	1,222,567	22,405	63,924
-	-	-	-	-	2,263
69,258	3,145	15,416	200,984	14,019	28,480
27,167	1,200	5,511	206,112	4,438	10,503
31,975	1,422	6,444	179,485	5,222	12,355
-	-	-	139,010	-	-
-	-	-	-	-	-
41,468	2,093	12,129	983,182	7,074	17,449
2,642,200	119,157	627,825	13,726,533	297,402	640,408
1,145,082	3,172	(196,116)	(6,262,140)	336,536	452,680
(42,481,475)	(1,169,381)	613,239	(2,451,354,329)	(4,785,375)	(15,093,155)
(3,441,902)	19,017	(29,889)	(40,901,632)	(248,094)	(1,897,970)
82,918	(2,593)	7,992	39,853,316	(11,981)	(235,946)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(1,742,831)	-	(373,478)
-	-	-	-	-	(4,806,444)
(45,840,459)	(1,152,957)	591,342	(2,454,145,476)	(5,045,450)	(22,406,993)
(70,439,257)	(3,455,421)	(12,130,895)	1,123,697,324	(11,741,606)	(7,112,130)
435	-	(151)	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(2,558,925)
(115,134,199)	(4,605,206)	(11,735,820)	(1,336,710,292)	(16,450,520)	(31,625,368)
114,617,128	435,457	18,667,350	126,441,998	25,593,964	24,227,106
(113,066,713)	(2,378,471)	(20,688,271)	(6,658,287,997)	(4,227,804)	(27,970,623)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
77,823,854	4,621,713	23,839,763	258,397,157	25,817,292	28,649,937

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Italian Equities	AXA World Funds Junior Energy	AXA World Funds Swiss Equities
	EUR	EUR	CHF
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	60,780,702	96,645,981	190,547,706
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	1,266,747	687,881	833,555
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	-	8,841	5,710
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	-	-	50,649
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	85,811	8,516	133,197
Otros ingresos	-	-	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Total ingresos	1,352,558	705,238	1,023,111
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	397,208	762,446	628,149
Comisiones de depósito (nota 5)	6,602	13,504	4,972
Comisiones de transacción	38,374	72,514	24,295
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	739,006	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	15,370	35,719	30,343
Comisiones de la agencia de transferencias	6,014	13,237	11,324
Comisiones de contabilidad	7,079	15,575	13,326
Gastos por descubierto	19,468	3,039	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	14,655	24,998	19,778
Total gastos	504,770	1,680,038	732,187
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	847,788	(974,800)	290,924
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(13,934,398)	(42,874,510)	(12,620,352)
- sobre operaciones de cambio al contado	-	1,295,568	(28,250)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	236	(1,130,170)	259
- sobre futuros	-	-	-
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/periodo:	(13,934,162)	(42,709,112)	(12,648,343)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(9,135,572)	(19,336,921)	(21,466,689)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	882,838	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	(22,221,946)	(62,137,995)	(33,824,108)
Ingresos de las suscripciones	33,393,786	90,744,812	58,869,079
Pago de reembolsos	(55,152,069)	(87,356,276)	(157,787,017)
Reembolsos de liquidación	-	-	-
Dividendos distribuidos (nota 11)	-	-	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	16,800,473	37,896,522	57,805,660

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Talents	AXA World Funds Talents Absolute	AXA World Funds Talents Asia	AXA World Funds Talents Brick	AXA World Funds Talents Europe	AXA World Funds Alpha Asian Bonds (nota 1)
EUR	EUR	USD	EUR	EUR	USD
546,731,835	31,786,837	21,974,149	210,871,662	31,417,193	-
3,069,109	139,534	239,057	1,493,503	157,631	-
50,699	3,793	4,430	57,793	-	658,675
30,225	82,935	4,666	-	6,754	251,415
711,700	18,455	-	2,518	-	-
1,025,675	127,146	47,154	576,193	-	-
-	-	-	-	-	-
4,887,408	371,863	295,307	2,130,007	164,385	910,090
2,679,831	216,567	96,924	1,323,560	132,537	145,482
130,569	7,955	11,022	175,989	1,306	2,479
59,799	29,832	22,938	93,695	28,794	20,848
144	-	-	-	-	-
114,849	7,424	5,189	34,483	3,920	5,917
46,564	2,878	2,121	14,860	1,787	4,121
54,781	3,385	2,499	17,482	2,107	4,850
-	-	-	74,626	-	-
-	-	-	-	-	320,768
86,699	36,383	10,073	140,212	6,937	13,666
3,173,236	304,424	150,766	1,874,907	177,388	518,131
1,714,172	67,439	144,541	255,100	(13,003)	391,959
(58,125,230)	(7,608,022)	(13,277,537)	(24,667,784)	(6,980,465)	(3,168,058)
(15,291,287)	479,309	(601,524)	(8,637,381)	17,841	(1,183,118)
964,244	(1,372,934)	(28,157)	417,293	(12,274)	(1,338,955)
(462,753)	11,832,108	-	-	(284)	(52,122)
(969,899)	1,158	(227,053)	51,168	-	-
-	-	-	-	-	(43,475)
(73,884,925)	3,331,619	(14,134,271)	(32,836,704)	(6,975,182)	(5,785,728)
(138,139,545)	(5,920,320)	993,332	(65,147,256)	(2,306,712)	-
(5,455)	129,935	-	-	-	-
-	(574,589)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(210,315,753)	(2,965,916)	(12,996,398)	(97,728,860)	(9,294,897)	(5,393,769)
204,159,600	3,926,046	1,281,113	29,538,191	4,660,619	29,435,447
(392,038,027)	(23,472,861)	(8,889,397)	(103,627,982)	(22,209,868)	-
-	-	-	-	-	(24,041,678)
-	-	-	-	-	-
148,537,655	9,274,106	1,369,467	39,053,011	4,573,047	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Alpha Credit Bonds EUR	AXA World Funds Alpha Sterling Bonds (nota 1) GBP	AXA World Funds Responsible Development Bonds (nota 1) EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	41,800,837	-	15,809,283
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	1,713,264	962,974	689,114
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	102,677	606,912	20,593
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	-	-	18
Otros ingresos	17,316	-	25,855
Ingresos por swaps	-	-	-
Total ingresos	1,833,257	1,569,886	735,580
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	113,549	105,267	92,727
Comisiones de depósito (nota 5)	2,387	1,552	1,374
Comisiones de transacción	8,635	13,883	11,164
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	3,998	2,362	6,595
Comisiones de la agencia de transferencias	5,264	4,474	2,361
Comisiones de contabilidad	6,192	5,265	2,781
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	148,590	47,185	-
Otros gastos	10,667	16,082	10,408
Total gastos	299,282	196,070	127,410
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	1,533,975	1,373,816	608,170
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(2,704,033)	(2,261,133)	(312,960)
- sobre operaciones de cambio al contado	267	2,047,333	661,102
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(9,910)	1,562,798	(1,496,764)
- sobre futuros	(548,776)	(76,879)	(167,709)
- sobre opciones	33,800	-	-
- sobre swaps	227,946	704,836	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/ periodo:	(3,000,706)	1,976,955	(1,316,331)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(1,983,391)	-	(8,039)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	7,625	-	263,757
- sobre futuros	(46,235)	-	(51,807)
- sobre swaps	12,978	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	(3,475,754)	3,350,771	(504,250)
Ingresos de las suscripciones	1,741,827	30,168,139	2,953,251
Pago de reembolsos	(14,384,091)	(30,633)	(8,636,500)
Reembolsos de liquidación	-	(33,488,277)	-
Dividendos distribuidos (nota 11)	(751,423)	-	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	24,931,396	-	9,621,784

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Euro 1-3	AXA World Funds Euro 3-5	AXA World Funds Euro 5-7	AXA World Funds Euro 7-10	AXA World Funds Euro 10+LT	AXA World Funds Euro Bonds
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
352,976,739	265,704,074	517,640,040	93,363,354	209,790,343	1,231,569,181
-	-	-	-	-	-
12,210,010	11,348,805	28,448,968	4,277,989	10,453,839	51,988,011
269,268	226,477	396,875	249,787	253,208	935,749
36,971	61,775	157,730	11,833	60,824	251,409
-	-	-	-	-	-
9,208	-	-	-	-	833
12,525,457	11,637,057	29,003,573	4,539,609	10,767,871	53,176,002
751,159	998,769	2,076,865	401,546	945,329	1,403,863
23,194	19,706	53,717	8,775	21,481	78,326
29,214	29,516	30,129	23,738	18,460	32,116
-	-	-	-	-	-
38,091	51,487	85,468	26,065	56,469	206,671
45,134	46,478	111,800	17,003	39,938	213,681
53,069	54,680	131,529	20,018	46,991	251,392
-	-	-	-	-	-
-	8,698	78,932	7,525	35,402	-
36,372	81,068	194,345	30,501	69,467	423,167
976,233	1,290,402	2,762,785	535,171	1,233,537	2,609,216
11,549,224	10,346,655	26,240,788	4,004,438	9,534,334	50,566,786
(6,312,746)	(3,247,917)	(4,065,478)	(2,814,214)	134,417	(11,018,539)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(8)
(1,085,479)	2,630,213	12,287,069	2,871,699	11,091,800	5,971,067
-	-	-	-	-	70,500
(414,493)	(155,309)	(320,868)	(70,694)	(70,827)	(52,167)
(7,812,718)	(773,013)	7,900,723	(13,209)	11,155,390	(5,029,147)
(5,794,802)	1,619,604	3,412,861	(151,724)	13,467,972	29,816,412
-	-	-	-	-	-
896,060	729,220	3,043,525	1,092,625	1,509,385	3,137,420
-	449,722	1,700,190	253,305	382,204	-
(1,162,236)	12,372,188	42,298,087	5,185,435	36,049,285	78,491,471
237,229,116	326,913,453	1,054,108,608	168,985,668	546,432,247	450,843,118
(392,455,858)	(348,701,554)	(654,658,929)	(152,156,009)	(505,410,312)	(603,487,177)
-	-	-	-	-	-
(29,386)	(157,837)	(12,902,625)	(486,711)	(877,313)	(747,952)
196,558,375	256,130,324	946,485,181	114,891,737	285,984,250	1,156,668,641

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds Euro Credit IG (nota 1)	AXA World Funds Euro Credit Plus	AXA World Funds Euro Inflation Bonds
	EUR	EUR	EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	-	36,814,492	21,798,398
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	600,663	2,130,508	1,394,661
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	16,462	70,187	25,386
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	-	1,137	3,890
Otros ingresos	-	-	21,005
Ingresos por swaps	156	10,479	-
Total ingresos	617,281	2,212,311	1,444,942
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	33,561	165,902	85,759
Comisiones de depósito (nota 5)	1,674	4,416	3,474
Comisiones de transacción	6,353	19,934	16,721
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	1,340	14,626	4,938
Comisiones de la agencia de transferencias	1,896	7,232	5,288
Comisiones de contabilidad	2,230	8,526	6,226
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	3,329	13,064	10,854
Total gastos	50,383	233,700	133,260
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	566,898	1,978,611	1,311,682
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(267,550)	(1,780,944)	(612,381)
- sobre operaciones de cambio al contado	-	-	(28,413)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(6)	(1,320)
- sobre futuros	(78,417)	198,589	(29,084)
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	(213)	10,601	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/ periodo:	(346,180)	(1,571,760)	(671,198)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(108,423)	(422,479)	369,622
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	50,982
- sobre futuros	7,850	132,975	(25,597)
- sobre swaps	-	(37,942)	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	120,145	79,405	1,035,491
Ingresos de las suscripciones	31,756,975	55,412,656	31,500,035
Pago de reembolsos	(5,674,675)	(23,348,647)	(20,449,914)
Reembolsos de liquidación	-	-	-
Dividendos distribuidos (nota 11)	-	(327,020)	(31,104)
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	26,202,445	68,630,886	33,852,906

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds European Convergence Bonds	AXA World Funds Global Aggregate Bonds	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds (nota 1)	AXA World Funds Global High Yield Bonds (nota 1)	AXA World Funds Global Inflation Bonds	AXA World Funds US Bonds Core Plus (nota 1)
EUR	EUR	USD	USD	EUR	USD
28,253,740	1,114,016,390	56,369,815	28,963,399	37,259,824	25,398,328
-	-	-	-	-	-
1,348,403	43,228,270	2,510,279	2,342,879	1,888,626	321,864
39,554	1,693,076	77,293	21,183	48,711	-
-	484,745	3,404	-	53,536	-
-	251,519	8,749	7,180	3,252	4,224
-	-	8,069	-	-	-
1,387,957	45,657,610	2,607,794	2,371,242	1,994,125	326,088
-	-	-	-	-	-
186,604	4,563,490	343,853	230,211	244,293	23,497
23,475	105,818	2,996	1,850	5,697	671
29,362	62,225	22,739	11,662	32,404	2,509
-	-	-	-	-	-
13,423	230,506	17,110	11,804	12,947	607
4,792	187,485	7,182	4,123	11,703	1,139
5,640	226,101	13,089	8,107	13,772	1,341
1,142	6,008	-	-	65	-
-	-	-	-	-	-
12,605	332,246	14,222	9,772	21,153	1,980
277,043	5,713,879	421,191	277,529	342,034	31,744
1,110,914	39,943,731	2,186,603	2,093,713	1,652,091	294,344
-	-	-	-	-	-
(517,361)	(12,093,685)	(671,794)	630,299	(1,213,635)	(2,007,624)
(107,503)	(11,629,144)	(7,843,341)	(2,220,896)	1,152,364	22
114,366	(103,470,329)	(825,564)	(5,347,582)	(3,489,886)	3,526
144,292	(2,696,817)	535,567	-	50,796	-
-	-	-	-	-	(238)
-	621,659	(775,497)	-	-	-
(366,206)	(129,268,316)	(9,580,629)	(6,938,179)	(3,500,361)	(2,004,314)
-	-	-	-	-	-
(1,629,565)	86,825,558	2,956,883	(3,745,881)	(1,627,928)	953,338
54,519	57,482,787	1,291,068	1,337,711	3,941,201	(72)
40,965	1,944,060	198,684	-	27,476	-
-	-	230,127	-	-	-
(789,373)	56,927,820	(2,717,264)	(7,252,636)	492,479	(756,704)
11,616,562	1,139,537,451	32,362,946	2,202,890	132,268,158	-
(16,726,106)	(1,298,688,924)	(69,199,152)	(4,517,879)	(99,052,741)	(133,561)
-	-	-	-	-	(24,508,063)
(40,071)	(129,397)	(505,183)	(1,926,539)	-	-
22,314,752	1,011,663,340	16,311,162	17,469,235	70,967,720	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	AXA World Funds US High Yield Bonds	AXA World Funds US Libor Plus	AXA World Funds US Securitized Bonds (nota 1)
	USD	USD	USD
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL EJERCICIO/PERIODO	82,892,220	296,559,265	43,575,637
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	8,901,017	17,155,584	1,234,501
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	39,719	80,970	2,013
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	-	-	-
Otros ingresos	-	-	8,211
Ingresos por swaps	-	-	-
Total ingresos	8,940,736	17,236,554	1,244,725
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	524,173	68,397	61,952
Comisiones de depósito (nota 5)	7,283	5,853	1,697
Comisiones de transacción	9,562	1,718	2,400
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	19,668	10,672	1,167
Comisiones de la agencia de transferencias	16,543	23,136	3,510
Comisiones de contabilidad	19,664	27,343	4,129
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	33,283	71,720	12,032
Total gastos	630,176	208,839	86,887
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	8,310,560	17,027,715	1,157,838
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(3,069,578)	(70,083)	(3,336,247)
- sobre operaciones de cambio al contado	89,960	(14,648)	139,435
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(5,880,078)	(1,689,215)	1,926,011
- sobre futuros	-	-	-
- sobre opciones	-	-	199,282
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio/ periodo:	(8,859,696)	(1,773,946)	(1,071,519)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	(24,690,651)	(121,862,045)	1,472,050
- sobre contratos a plazo sobre divisas	3,044,798	4,677,002	(32,985)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo resultante de las operaciones	(22,194,989)	(101,931,274)	1,525,384
Ingresos de las suscripciones	64,942,308	294,194,874	-
Pago de reembolsos	(3,688,291)	(294,181,808)	(102,277)
Reembolsos de liquidación	-	-	(44,998,744)
Dividendos distribuidos (nota 11)	-	(142,324,221)	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO	121,951,248	52,316,836	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

AXA World Funds Force 3	AXA World Funds Force 5	AXA World Funds Force 8	AXA World Funds Optimal Income	AXA World Funds Portable Alpha Absolute	AXA World Funds Euro Liquidity (nota 17)
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
90,170,865	154,667,410	102,383,144	1,587,770,632	58,245,890	126,485,769
-	-	-	21,155,858	-	-
250,647	223,247	165,063	9,500,854	-	8,718,821
578,306	627,575	388,530	5,637,032	83,031	2,455,820
1,059	254	-	1,778,615	-	21,883
-	-	-	-	47,751	-
-	-	-	-	225,202	-
830,012	851,076	553,593	38,072,359	355,984	11,196,524
335,121	577,551	851,951	11,794,491	-	975,947
7,610	3,447	7,963	77,594	3,051	19,112
16,072	44,696	14,248	103,379	7,147	41,358
-	-	-	-	-	-
39,286	38,308	38,123	462,301	3,730	29,166
14,350	19,562	13,999	187,600	6,591	47,679
16,885	23,026	16,472	220,706	7,754	56,093
7,047	12,233	27,948	37	-	-
-	-	-	-	-	-
30,929	34,340	24,502	1,370,051	26,971	161,138
467,300	753,163	995,206	14,216,159	55,244	1,330,493
362,712	97,913	(441,613)	23,856,200	300,740	9,866,031
(117,938)	(2,493,426)	(2,626,224)	(178,838,261)	(7,507,538)	(188,920)
609	20,290	-	(24,822,129)	(405,842)	-
451,074	(791,845)	809,828	6,576,050	(88,023)	-
(7,018,789)	(18,857,925)	(21,847,904)	58,466,095	572,508	-
(351,464)	(2,223,070)	(2,258,880)	1,516,056	-	-
-	-	-	-	18,560,417	-
(7,036,508)	(24,345,976)	(25,923,180)	(137,102,189)	11,131,522	(188,920)
2,292,846	471,838	(1,755,126)	(134,997,133)	(12,005,664)	336,404
50,307	812,656	161,346	(8,321,158)	-	-
127,402	426,425	416,946	2,512,800	(286,948)	-
-	-	-	-	1,694,706	-
(4,203,241)	(22,537,144)	(27,541,627)	(254,051,480)	834,356	10,013,515
17,752,092	15,055,089	4,138,217	537,054,395	13,186,596	475,851,581
(45,727,924)	(67,117,447)	(18,054,161)	(1,213,351,183)	(34,236,003)	(373,172,935)
-	-	-	-	-	-
(9,680)	(4,923)	-	(4,404,027)	-	(7,424)
57,982,112	80,062,985	60,925,573	653,018,337	38,030,839	239,170,506

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas

	Divisa	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	90,428,814	143,138,089	160,339,051
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR	50,459,511	125,518,380	56,443,812
AXA World Funds - Clean Tech	EUR	14,872,390	35,561,619	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR	59,578,071	168,713,530	165,390,251
AXA World Funds - Euro Core Equities (nota 1)	EUR	455,203,789	-	-
AXA World Funds - European Core Equities (nota 1)	EUR	20,650,581	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	1,244,741,215	1,959,919,824	2,573,663,242
AXA World Funds - European Opportunities	EUR	90,566,177	275,665,929	286,696,440
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR	66,146,870	201,031,121	323,695,436
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR	62,973,294	108,984,444	123,136,858
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR	34,728,835	102,814,023	92,939,260
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	77,823,854	191,407,638	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD	4,621,713	11,169,933	-
AXA World Funds - Framlington Health	USD	23,839,763	37,596,504	-
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY	258,397,157	8,126,953,448	6,671,549,874
AXA World Funds - Human Capital	EUR	25,817,292	20,901,652	-
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD	28,649,937	64,018,822	-
AXA World Funds - Italian Equities	EUR	16,800,473	60,780,702	68,198,350
AXA World Funds - Junior Energy	EUR	37,896,522	96,645,981	74,456,963
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF	57,805,660	190,547,706	69,936,189
AXA World Funds - Talents	EUR	148,537,655	546,731,835	580,179,473
AXA World Funds - Talents Absolute	EUR	9,274,106	31,786,837	88,236,595
AXA World Funds - Talents Asia	USD	1,369,467	21,974,149	-
AXA World Funds - Talents Brick	EUR	39,053,011	210,871,662	75,911,627
AXA World Funds - Talents Europe	EUR	4,573,047	31,417,193	32,818,959
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (nota 1)	EUR	24,931,396	41,800,837	85,002,072
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (nota 1)	EUR	9,621,784	15,809,283	18,136,106
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	196,558,375	352,976,739	148,398,650
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	256,130,324	265,704,074	238,930,353
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	946,485,181	517,640,040	341,168,423
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	114,891,737	93,363,354	152,734,002
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	285,984,250	209,790,343	232,153,569
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	1,156,668,641	1,231,569,181	1,178,346,347
AXA World Funds - Euro Credit IG (nota 1)	EUR	26,202,445	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	68,630,886	36,814,492	51,671,022
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	33,852,906	21,798,398	23,800,013

* El patrimonio neto de los años 2007 y 2006 se expresa en EUR

Estadísticas

	Divisa	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007	Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	22,314,752	28,253,740	29,082,006
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	1,011,663,340	1,114,016,390	981,301,730
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds (nota 1)*	USD	16,311,162	37,876,570	84,908,329
AXA World Funds - Global High Yield Bonds (nota 1)*	USD	17,469,235	19,461,377	19,939,848
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	70,967,720	37,259,824	18,997,308
AXA World Funds - US Bonds Core Plus (nota 1)	USD	-	25,398,328	25,001,728
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	121,951,248	82,892,220	30,206,873
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	52,316,836	296,559,265	397,777,753
AXA World Funds - US Securitized Bonds (nota 1)	USD	-	43,575,637	-
AXA World Funds - Force 3	EUR	57,982,112	90,170,865	107,020,759
AXA World Funds - Force 5	EUR	80,062,985	154,667,410	131,726,917
AXA World Funds - Force 8	EUR	60,925,573	102,383,144	126,504,127
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	653,018,337	1,587,770,632	1,619,898,467
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR	38,030,839	58,245,890	66,866,313
AXA World Funds - Euro Liquidity (nota 17)	EUR	239,170,506	126,485,769	70,390,209

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
NÚMERO DE ACCIONES a 31 de diciembre de 2008 y VALOR LIQUIDATIVO				
AXA World Funds - Aedificandi				
Clase A de Capitalización EUR	304,165.727	68.00	123.28	149.68
Clase A de Reparto EUR	56,591.842	66.97	123.29	149.64
Clase E de Capitalización EUR	14,767.488	66.33	121.15	148.08
Clase F de Capitalización EUR	450,599.100	69.74	125.52	151.20
Clase F de Reparto EUR	4,781.000	69.98	125.90	151.15
Clase I de Capitalización EUR	470,735.693	70.57	126.54	151.90
AXA World Funds - Aedificandi Global				
Clase A de Capitalización EUR	7,458.434	45.50	95.67	113.52
Clase E de Capitalización EUR	13,873.693	44.92	94.89	113.27
Clase F de Capitalización EUR	1,067,810.989	46.35	96.63	113.78
Clase R de Reparto GBP	136.000	6.52	10.29	16.51
AXA World Funds - Clean Tech				
Clase A de Capitalización EUR	9,816.373	56.15	103.71	-
Clase E de Capitalización EUR	120.403	55.73	103.40	-
Clase F de Capitalización EUR	46.000	56.98	104.33	-
Clase I de Capitalización EUR	250,365.110	57.16	104.44	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities				
Clase A de Capitalización EUR	53,610.559	59.70	180.66	150.21
Clase A de Reparto EUR	235,440.924	58.88	178.15	148.31
Clase E de Capitalización EUR	18,813.138	57.84	176.34	147.92
Clase F de Capitalización EUR	66,518.521	62.03	186.20	153.50
Clase F de Reparto EUR	593,827.441	60.28	181.03	152.79
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	68.00
Clase R de Reparto GBP	179,572.110	8.22	18.73	21.13
AXA World Funds - Euro Core Equities (nota 1)				
Clase I de Capitalización EUR	4,623,311.559	98.46	-	-
AXA World Funds - European Core Equities (nota 1)				
Clase I de Capitalización EUR	119,804.526	93.94	-	-
Clase I de Reparto EUR	100,021.013	93.94	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities				
Clase A de Capitalización EUR	1,728,193.654	28.45	52.41	50.84
Clase A de Reparto EUR	44,541.246	25.49	48.37	47.44
Clase E de Capitalización EUR	675,884.074	27.45	50.97	49.76
Clase F de Capitalización EUR	14,848,724.345	30.98	56.65	54.48
Clase F de Reparto EUR	369,045.247	26.25	50.24	49.22
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	-
Clase M de Capitalización EUR	9,104,705.216	77.56	140.69	134.23
AXA World Funds - European Opportunities				
Clase A de Capitalización EUR	233,215.263	28.59	52.28	53.45
Clase A de Reparto EUR	14,408.735	27.94	51.09	53.45
Clase E de Capitalización EUR	5,549.541	27.71	51.06	52.55
Clase F de Capitalización EUR	2,750,807.151	30.30	54.99	55.83

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - European Small Cap Equities				
Clase A de Capitalización EUR	566,335.314	44.63	87.95	89.55
Clase A de Reparto EUR	44,693.789	44.15	87.01	89.48
Clase E de Capitalización EUR	23,293.781	43.53	86.19	88.24
Clase F de Capitalización EUR	199,689.245	47.63	93.09	94.05
Clase F de Reparto EUR	9,779.661	47.15	92.12	94.14
Clase I de Capitalización EUR	389,202.750	71.29	138.98	140.05
Clase R de Reparto GBP	16,130.747	10.19	15.07	20.74
AXA World Funds - Europe Dividend				
Clase A de Capitalización EUR	91,980.761	58.03	103.61	104.38
Clase E de Capitalización EUR	85.913	57.13	102.75	104.26
Clase F de Capitalización EUR	977,450.737	58.96	104.47	104.46
Clase F de Reparto EUR	20.261	58.35	103.42	104.46
Clase I de Capitalización EUR	20.000	52.87	93.47	-
AXA World Funds - Europe MicroCap				
Clase A de Capitalización EUR	10,888.790	63.18	154.14	153.53
Clase F de Capitalización EUR	509,761.412	66.78	161.30	158.70
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets				
Clase A de Capitalización EUR	3,353.757	49.99	104.71	-
Clase A de Capitalización GBP	28.205	68.21	107.66	-
Clase A de Capitalización USD	1,464,159.546	47.64	103.74	-
Clase E de Capitalización EUR	123.505	49.38	104.71	-
Clase F de Capitalización EUR	20.000	55.72	-	-
Clase F de Capitalización USD	162,710.491	48.03	103.82	-
Clase I de Capitalización EUR	-	-	104.81	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology				
Clase A de Capitalización EUR	286.139	54.30	99.54	-
Clase A de Capitalización USD	43,111.935	59.50	113.38	-
Clase E de Capitalización EUR	65.658	53.77	99.02	-
Clase F de Capitalización EUR	-	-	100.30	-
Clase F de Capitalización USD	33,626.704	60.35	114.04	-
Clase I de Capitalización EUR	-	-	99.90	-
AXA World Funds - Framlington Health				
Clase A de Capitalización EUR	12,540.409	66.55	94.61	-
Clase A de Capitalización USD	307,475.388	73.66	108.86	-
Clase E de Capitalización EUR	74.416	65.97	94.23	-
Clase F de Capitalización EUR	20.000	67.74	95.43	-
Clase F de Capitalización USD	25.920	74.14	108.66	-
Clase I de Capitalización EUR	-	-	94.63	-
AXA World Funds - Framlington Japan				
Clase A de Capitalización EUR	2,018.707	58.11	80.58	15,643.01
Clase A de Capitalización JPY	13,993.060	5,002.64	8,993.74	10,497.53
Clase A de Capitalización USD	-	-	-	-
Clase E de Capitalización EUR	20.000	57.16	79.87	15,612.47
Clase F de Capitalización EUR	22,282.933	59.12	81.38	15,672.26
Clase F de Capitalización JPY	829.740	5,087.87	9,055.22	10,517.59
Clase I de Capitalización EUR	-	-	83.70	-

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Human Capital				
Clase A de Capitalización EUR	20,141.482	52.63	93.98	-
Clase E de Capitalización EUR	20.000	61.51	-	-
Clase F de Capitalización EUR	465,970.000	53.12	94.09	-
Clase F de Reparto EUR	20.000	69.28	-	-
Clase I de Reparto EUR	20.000	69.32	-	-
AXA World Funds - Hybrid Resources				
Clase A de Capitalización EUR	51,495.276	54.92	106.20	-
Clase E de Capitalización EUR	1,217.959	54.47	105.82	-
Clase F de Capitalización EUR	311,174.000	55.77	106.70	-
Clase F de Capitalización USD	130.000	58.61	116.87	-
Clase I de Capitalización USD	55.000	58.79	116.96	-
AXA World Funds - Italian Equities				
Clase A de Capitalización EUR	84,043.520	92.25	185.84	201.23
Clase A de Reparto EUR	66.358	87.61	176.47	191.15
Clase E de Capitalización EUR	4,538.677	89.18	181.05	197.64
Clase F de Capitalización EUR	86,344.795	99.80	199.60	214.53
Clase F de Reparto EUR	18.462	94.41	188.85	203.00
Clase I de Capitalización EUR	419.306	42.06	83.92	-
AXA World Funds - Junior Energy				
Clase A de Capitalización EUR	69,150.113	51.06	128.53	106.75
Clase A de Capitalización USD	178.218	56.20	148.63	83.67
Clase E de Capitalización EUR	494.037	43.57	109.66	-
Clase F de Capitalización EUR	629,051.769	52.34	130.82	107.29
Clase F de Capitalización USD	34,755.620	57.55	148.08	83.85
AXA World Funds - Swiss Equities				
Clase A de Capitalización CHF	388,820.773	26.96	41.98	41.57
Clase A de Capitalización EUR	5,158.299	18.14	25.32	41.63
Clase A de Reparto CHF	17,545.872	26.60	41.42	41.01
Clase A de Reparto EUR	98,019.273	18.11	25.29	41.57
Clase E de Capitalización CHF	-	-	-	-
Clase F de Capitalización CHF	1,511,051.273	29.16	45.07	44.30
Clase F de Reparto CHF	113.273	29.19	45.11	44.33
Clase M de Capitalización CHF	20.000	93.28	143.02	139.73
AXA World Funds - Talents				
Clase A de Capitalización EUR	129,379.397	137.66	289.80	318.08
Clase A de Capitalización USD	1,000.591	51.00	111.63	83.72
Clase E de Capitalización EUR	864.016	132.73	281.50	311.14
Clase F de Capitalización EUR	841,474.601	143.38	299.56	325.91
Clase F de Capitalización USD	25.630	51.97	112.74	83.90
Clase R de Reparto GBP	194,630.156	7.26	11.51	17.13
Clase S de Capitalización USD	283,524.160	42.32	92.85	-
AXA World Funds - Talents Absolute				
Clase A de Capitalización EUR	34,881.377	84.48	101.67	104.49
Clase E de Capitalización EUR	28,726.786	82.20	99.70	103.20
Clase F de Capitalización EUR	37,620.000	85.95	102.71	104.65
Clase R de Reparto GBP	58,773.170	12.22	11.08	15.38

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Talents Asia				
Clase A de Capitalización EUR	20,037.484	37.92	93.51	-
Clase A de Capitalización USD	-	-	101.41	-
Clase E de Capitalización EUR	-	-	93.05	-
Clase F de Capitalización EUR	5,420.000	38.43	94.01	-
Clase F de Capitalización USD	-	-	101.90	-
AXA World Funds - Talents Brick				
Clase A de Capitalización EUR	199,793.722	58.85	166.56	137.53
Clase A de Capitalización USD	434.827	54.85	161.40	90.50
Clase E de Capitalización EUR	151,712.334	57.77	164.34	136.31
Clase F de Capitalización EUR	85,740.723	60.60	170.04	139.08
Clase F de Capitalización USD	36,521.980	55.93	163.18	90.75
Clase R de Reparto GBP	1,609,801.399	7.23	15.37	17.14
AXA World Funds - Talents Europe				
Clase A de Capitalización EUR	73,762.772	16.85	37.10	39.92
Clase A de Capitalización GBP	49,542.317	16.92	28.04	40.91
Clase A de Reparto EUR	-	-	-	-
Clase A de Reparto GBP	68,413.525	6.71	11.11	16.40
Clase E de Capitalización EUR	8,626.612	46.94	104.17	112.96
Clase E de Capitalización GBP	-	-	-	-
Clase F de Capitalización EUR	24,327.099	48.89	106.85	114.08
Clase F de Capitalización GBP	22,029.173	18.37	30.22	43.75
Clase SI de Reparto GBP	-	-	11.36	16.48
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	17,596.873	87.20	97.65	101.00
Clase E de Capitalización EUR	200.000	86.63	97.27	100.93
Clase F de Capitalización EUR	9,900.000	87.65	97.87	101.07
Clase I de Capitalización EUR	30,200.439	88.36	98.32	101.11
Clase I de Reparto EUR	237,462.036	83.56	96.52	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	20,210.433	57.48	60.31	58.79
Clase A de Reparto EUR	4,917.596	57.54	60.37	58.85
Clase E de Capitalización EUR	12,932.729	56.34	59.41	58.16
Clase F de Capitalización EUR	127,389.412	58.45	61.14	59.40
Clase F de Reparto EUR	36.416	58.39	61.06	59.36
AXA World Funds - Euro 1-3				
Clase A de Capitalización EUR	166,865.662	103.16	103.84	101.67
Clase A de Reparto EUR	8,189.831	99.49	103.85	101.67
Clase E de Capitalización EUR	6,734.408	102.44	103.39	101.49
Clase I de Capitalización EUR	1,649,132.826	103.79	104.16	101.66
Clase I de Reparto EUR	64,350.000	103.54	103.90	101.41
Clase M de Capitalización EUR	100.000	104.50	104.62	101.89
AXA World Funds - Euro 3-5				
Clase A de Capitalización EUR	634,020.301	107.33	102.78	100.80
Clase A de Reparto EUR	33,155.676	101.56	100.72	100.81
Clase E de Capitalización EUR	912.055	106.58	102.33	100.64
Clase I de Capitalización EUR	1,649,630.153	106.33	101.47	99.17
Clase I de Reparto EUR	35,733.895	98.54	97.97	99.18
Clase M de Capitalización EUR	53,078.000	107.37	102.17	99.56

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Euro 5-7				
Clase A de Capitalización EUR	596,422.207	108.41	102.88	101.33
Clase A de Reparto EUR	2,430.927	108.40	102.89	101.38
Clase E de Capitalización EUR	714.484	107.70	102.45	101.20
Clase I de Capitalización EUR	2,256,290.868	106.44	100.70	98.89
Clase I de Reparto EUR	6,409,250.050	98.54	97.22	98.88
Clase M de Capitalización EUR	90,620.000	107.49	101.36	99.23
AXA World Funds - Euro 7-10				
Clase A de Capitalización EUR	483,820.534	108.30	102.34	101.97
Clase A de Reparto EUR	2,876.000	108.23	102.29	101.98
Clase E de Capitalización EUR	4,572.368	107.52	101.86	101.80
Clase I de Capitalización EUR	396,330.098	105.19	99.07	98.45
Clase I de Reparto EUR	103,917.947	98.42	96.53	98.49
Clase M de Capitalización EUR	91,886.000	106.33	99.84	98.90
AXA World Funds - Euro 10+LT				
Clase A de Capitalización EUR	1,307,612.739	113.82	101.62	103.44
Clase A de Reparto EUR	33,647.268	111.27	101.60	103.47
Clase E de Capitalización EUR	2,727.864	113.21	101.34	103.35
Clase I de Capitalización EUR	1,022,180.566	106.75	94.99	96.39
Clase I de Reparto EUR	186,358.913	98.02	91.17	96.39
Clase M de Capitalización EUR	53,000.000	107.85	95.69	96.80
AXA World Funds - Euro Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	3,302,871.807	41.45	38.88	38.73
Clase A de Reparto EUR	1,283,497.774	28.84	28.07	29.18
Clase E de Capitalización EUR	278,725.046	40.47	38.15	38.20
Clase F de Capitalización EUR	967,446.422	43.22	40.44	40.18
Clase F de Reparto EUR	60.866	36.52	34.18	33.93
Clase I de Capitalización EUR	382,853.590	106.69	99.60	98.74
Clase M de Capitalización EUR	8,248,916.969	107.75	100.29	99.09
AXA World Funds - Euro Credit IG (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	200.000	100.27	-	-
Clase E de Capitalización EUR	200.000	100.05	-	-
Clase F de Capitalización EUR	5,200.000	100.36	-	-
Clase I de Capitalización EUR	255,200.000	100.47	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus				
Clase A de Capitalización EUR	1,603,889.164	11.42	11.59	11.77
Clase A de Reparto EUR	1,258,032.120	9.75	10.29	11.03
Clase E de Capitalización EUR	18,513.778	11.11	11.33	11.56
Clase F de Capitalización EUR	35,944.567	11.66	11.78	11.92
Clase F de Reparto EUR	670,213.678	10.18	10.77	11.36
Clase I de Capitalización EUR	156,298.455	99.01	99.90	100.89
Clase J de Capitalización EUR	100.000	98.36	99.43	100.58
Clase J de Capitalización JPY	149.500	8,439.31	11,123.80	67.65
Clase M de Capitalización EUR	1,265,785.926	11.94	12.01	12.08
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	48,042.636	107.27	102.85	101.53
Clase A de Reparto EUR	2,868.950	107.29	102.84	101.55
Clase E de Capitalización EUR	3,827.923	106.54	102.38	101.37
Clase I de Capitalización EUR	269,336.886	103.82	99.15	97.54
Clase I de Reparto EUR	103.928	100.01	99.13	97.52
Clase M de Capitalización EUR	100.000	104.31	99.43	97.66

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - European Convergence Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	92,820.700	72.55	75.42	73.17
Clase A de Reparto EUR	23,598.887	53.70	58.26	59.91
Clase E de Capitalización EUR	7,260.111	71.49	74.69	72.82
Clase F de Capitalización EUR	183,727.545	75.07	77.92	75.48
Clase F de Reparto EUR	33.545	75.17	78.04	75.59
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	91,383.854	21.86	20.16	21.41
Clase A de Capitalización USD	219,434.711	30.86	29.56	21.36
Clase A de Reparto EUR	2,853.397	21.14	19.50	20.76
Clase A de Reparto USD	212,231.345	25.75	25.56	19.17
Clase E de Capitalización EUR	234.149	98.73	-	-
Clase E de Capitalización USD	59,667.239	30.19	29.03	21.09
Clase F de Capitalización EUR	23,589.216	101.11	93.00	98.57
Clase F de Capitalización USD	116,538.015	31.98	30.58	22.06
Clase F de Reparto USD	92.649	31.87	30.54	22.08
Clase I de Capitalización EUR	100.000	98.80	90.65	95.95
Clase I de Capitalización USD	119.800	116.49	111.12	79.96
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	8,938,169.361	107.18	101.55	101.34
Clase J de Capitalización EUR	100.000	101.22	93.04	98.58
Clase J de Capitalización JPY	149.500	8,682.22	10,407.47	66.31
Clase M de Capitalización USD	436,676.734	118.42	112.53	80.69
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds (nota 1)*				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	12,033.703	99.13	109.49	106.71
Clase A de Capitalización USD	27,027.322	120.58	131.07	86.94
Clase A de Reparto EUR "Hedged" (95%)	805.866	93.74	109.48	106.76
Clase E de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	2,006.621	98.66	109.01	106.58
Clase F de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	21,552.622	103.24	113.11	109.64
Clase F de Capitalización USD	185.122	153.95	166.28	109.60
Clase F de Reparto EUR "Hedged" (95%)	56,962.526	93.37	105.54	109.59
Clase F de Reparto USD	480.122	153.94	166.31	109.63
Clase I de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	1,443.646	94.14	102.92	-
Clase I de Capitalización USD	146.146	90.10	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds (nota 1)*				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	9,095.900	36.00	48.47	48.87
Clase A de Capitalización USD	19,262.760	52.99	71.30	48.90
Clase A de Reparto EUR "Hedged" (95%)	150,052.635	21.97	31.99	33.97
Clase A de Reparto USD	98.223	45.11	60.75	41.65
Clase E de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	1,444.455	35.12	47.84	48.34
Clase F de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	46.838	36.99	49.80	49.97
Clase F de Capitalización USD	182.822	54.73	73.32	50.03
Clase F de Reparto EUR "Hedged" (95%)	305,058.007	26.00	37.83	40.45
Clase F de Reparto USD	46.813	47.69	63.92	43.64
Clase I de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	100.000	76.71	103.11	103.22
Clase I de Capitalización USD	124.000	91.82	122.70	83.52

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Global Inflation Bonds*				
Clase A de Capitalización EUR	109,501.559	104.44	104.02	98.80
Clase A de Capitalización USD "Hedged" (95%)	12,594.179	119.97	119.46	77.15
Clase A de Capitalización CHF "Hedged"	297.812	105.23	-	-
Clase E de Capitalización EUR	1,775.778	103.87	103.70	98.72
Clase I de Capitalización EUR	446,928.301	104.97	104.19	98.63
Clase I de Capitalización CHF "Hedged"	158,508.550	105.31	-	-
Clase I de Reparto EUR	1,112.130	105.01	104.24	98.67
Clase M de Capitalización EUR	100.000	106.01	104.96	99.10
AXA World Funds - US Bonds Core Plus (nota 1)				
Clase A de Capitalización USD	-	-	99.42	-
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	99.52	130.67
Clase F de Capitalización USD	-	-	100.88	99.57
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	99.68	130.69
Clase I de Capitalización USD	-	-	101.05	99.59
Clase I de Reparto USD	-	-	101.07	99.59
AXA World Funds - US High Yield Bonds				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged"	72,769.645	83.18	99.84	-
Clase E de Capitalización EUR "Hedged"	252.344	85.04	-	-
Clase F de Capitalización USD	258,169.800	87.25	105.17	100.31
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	130,534.000	86.80	103.60	131.65
Clase I de Capitalización USD	786,300.899	87.65	105.38	100.31
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	200.000	87.41	103.94	131.65
Clase I de Reparto EUR "Hedged"	50,200.000	82.52	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus				
Clase A de Capitalización USD	29,943.571	35.63	66.42	-
Clase A de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	65.86	-
Clase F de Capitalización USD	492.514	36.48	68.01	100.95
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	66.96	132.26
Clase F de Reparto USD	18,865.244	12.23	-	-
Clase F de Reparto EUR "Hedged"	16,326.782	12.06	-	-
Clase I de Capitalización USD	-	-	68.14	100.98
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	67.20	132.30
Clase I de Reparto USD	477,991.000	12.26	-	-
Clase I de Reparto EUR "Hedged"	2,623,459.925	12.09	-	-
AXA World Funds - US Securitized Bonds (nota 1)				
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	98.48	-
Clase F de Capitalización USD	-	-	99.02	-
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	98.56	-
Clase I de Capitalización USD	-	-	99.22	-
AXA World Funds - Force 3				
Clase A de Capitalización EUR	222,111.741	51.00	53.68	55.46
Clase A de Reparto EUR	4,633.610	42.02	46.39	49.89
Clase E de Capitalización EUR	15,589.011	49.44	52.30	54.32
Clase F de Capitalización EUR	844,173.162	54.12	56.68	58.26
Clase F de Reparto EUR	39.016	54.31	56.89	58.43

Estadísticas

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007	Valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006
AXA World Funds - Force 5				
Clase A de Capitalización EUR	374,985.829	45.36	55.88	57.27
Clase A de Reparto EUR	2,527.080	40.99	52.48	55.64
Clase E de Capitalización EUR	1,059.765	44.26	54.81	56.47
Clase F de Capitalización EUR	1,302,540.559	48.28	59.11	60.21
Clase F de Reparto EUR	41.407	48.50	59.37	60.42
Clase I de Capitalización GBP "Hedged"	132.906	81.48	100.44	150.34
AXA World Funds - Force 8				
Clase A de Capitalización EUR	1,406,197.432	39.06	56.00	57.28
Clase A de Reparto EUR	270.682	39.08	56.04	57.29
Clase E de Capitalización EUR	1,026.455	38.16	54.99	56.52
Clase F de Capitalización EUR	142,454.077	41.79	59.48	60.37
Clase F de Reparto EUR	43.215	41.90	59.65	60.54
AXA World Funds - Optimal Income				
Clase A de Capitalización EUR	2,867,114.176	122.83	158.41	151.25
Clase A de Reparto EUR	614,786.708	102.23	136.65	137.11
Clase E de Capitalización EUR	990,669.890	119.94	155.45	149.10
Clase F de Capitalización EUR	430,094.201	126.46	162.11	154.09
Clase F de Reparto EUR	105,625.436	105.36	139.93	139.99
Clase I de Capitalización EUR	577,673.924	87.86	112.42	106.62
Clase R de Reparto GBP	215,732.407	13.29	12.94	16.83
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute				
Clase I de Capitalización EUR	362,563.185	104.89	102.00	101.13
AXA World Funds - Euro Liquidity (nota 17)				
Clase A de Capitalización EUR	13,563.349	13,282.51	12,815.17	12.38
Clase A de Reparto EUR	15.961	11,979.72	11,984.26	11.83
Clase E de Capitalización EUR	2,410.445	13,090.24	12,667.40	12.27
Clase F de Capitalización EUR	139.169	135,575.51	130,670.07	12.61
Clase F de Reparto EUR	0.017	134,181.76	129,305.88	12.62
Clase I de Capitalización EUR	75.084	111,582.89	107,312.84	103.37
Clase M de Capitalización EUR	0.200	111,994.15	107,618.00	103.54

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	--------------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en EUR

Accor	30,000	1,050,600	1.16
Affine (Ex Immobai)	72,468	942,084	1.04
Alstria Office Ag	105,000	519,750	0.57
Babis Vovos Sa	75,000	675,000	0.75
Befimmo S.C.A.	16,000	1,048,000	1.16
Beni Stabili Spa	900,000	445,500	0.49
Carrefour	15,000	409,950	0.45
Corio Nv	230,000	7,348,500	8.13
Deutsche Euroshop	70,000	1,701,000	1.88
Eurobank Propertie	40,000	220,800	0.24
Eurocommercial Prop	160,000	3,811,200	4.21
Fdl	44,705	263,760	0.29
Fonciere Des Murs	60,000	648,000	0.72
Fonciere Des Regions	65,000	3,042,000	3.36
Fonciere Paris France	13,700	1,169,295	1.29
Gpe Eurotunnel Sa	65,124	253,984	0.28
Icade	137,000	8,014,500	8.86
Immobiliare Grande Distrib	800,000	836,000	0.92
Kiint S Citycon	800,000	1,344,000	1.49
Kinopolis	55,000	919,050	1.02
Klepierre	502,000	8,825,159	9.76
Lamda Development Sa	30,000	126,000	0.14
Nexity	20,000	220,600	0.24
Nieuwe Steen Inves	40,000	446,000	0.49
Orpea	17,000	437,240	0.48
Prologis European Properties	300,000	1,035,000	1.15
Seloger Promesses	24,000	250,800	0.28
Silic	60,000	3,976,200	4.40
Sponda Oyj	180,000	558,000	0.62
Technopolis Oyj	200,000	576,000	0.64
Unibail	83,500	8,763,269	9.69
Vastned Offices/Industrial	80,000	561,600	0.62
Vastned Retail	66,160	2,331,809	2.58
Warehouses De Pauw Sca	21,000	638,400	0.71
Wereldhave Belgium	14,334	711,683	0.79
Wereldhave Nv	53,000	3,280,965	3.63
Zueblin Immobiliere France Sa	45,000	178,200	0.20
		67,579,898	74.73

Renta variable en GBP

British Land Company Plc	670,000	3,752,155	4.15
Hammerson Plc	200,000	1,082,303	1.20
Land Secs Gp	300,000	2,783,285	3.08
Liberty International Plc	70,000	344,889	0.38
Mucklow A & J Group Plc	80,000	204,016	0.23
Segro Plc	500,000	1,185,841	1.31
		9,352,489	10.35

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	--------------------------------

Renta variable en SEK

Castellum Ab	110,000	610,131	0.67
		610,131	0.67

Renta variable en USD

Cb Richard Ellis Group Inc	1	3	0.00
		3	0.00

Total Renta variable

77,542,521 85.75

Warrants en EUR

Groupe Eurotunnel Sa C/W 30/06/2011	5,909,159	472,733	0.52
Groupe Eurotunnel Sa C/W 30/06/2011	1,090,841	87,267	0.10
		560,000	0.62

Total Warrants

560,000 0.62

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

78,102,521 86.37

Otros valores mobiliarios

Renta variable en EUR

Gecina	42,000	2,041,200	2.26
		2,041,200	2.26

Total Renta variable

2,041,200 2.26

Total Otros valores mobiliarios

2,041,200 2.26

Fondos de inversión abiertos

Fondos de inversión abiertos en EUR

EASYETF FTSE EPRA Eurozone	17,000	1,987,470	2.20
EASYETF FTSE EPRA Europe	20,000	1,901,600	2.10
		3,889,070	4.30

Total Fondos de inversión abiertos

3,889,070 4.30

Total Cartera de inversión

84,032,791 92.93

Otros Activos Netos

6,396,023 7.07

TOTAL PATRIMONIO NETO

90,428,814 100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Inmobiliarias	71.81
Servicios financieros	12.24
Fondos de inversión abiertos	4.30
Hoteles, restaurantes y ocio	2.18
Transporte	0.90
Atención sanitaria	0.48
Distribución y comercio al por mayor	0.45
Posiciones diversificadas	0.29
Internet	0.28
	92.93

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	--------------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en AUD

Cfs Retail Property Trust	350,000	319,951	0.63
Commonwealth Property Office	270,000	155,747	0.31
Dexus Property Group	400,000	145,677	0.29
General Property Trust	620,000	275,808	0.55
Goodman Group	735,000	258,698	0.51
Mirvac Group	265,000	170,999	0.34
Stockland	300,000	595,416	1.18
Westfield Group	375,000	2,392,297	4.74
		4,314,593	8.55

Renta variable en CAD

Boardwalk Real Estate Invest	5,000	73,164	0.14
Brookfield Properties Corp	64,000	329,528	0.66
Calloway Real Estate Investment Trust	14,000	90,752	0.18
Can Apartment Prop Real Esta	12,000	108,542	0.22
Canadian Real Estate Investment Trust	11,000	143,499	0.28
Cominar Real Estate Inv-Tr U	8,200	76,206	0.15
Riocan Real Estate Investment Trust	60,000	484,525	0.96
		1,306,216	2.59

Renta variable en CHF

Psp Swiss Property Ag	6,000	212,439	0.42
Swiss Prime Site Ag	3,300	112,629	0.22
		325,068	0.64

Renta variable en EUR

Befimmo S.C.A.	1,000	65,500	0.13
Beni Stabili Spa	140,000	69,300	0.14
Corio Nv	12,000	383,400	0.76
Deutsche Euroshop	6,100	148,230	0.29
Fonciere Des Regions	1,820	85,176	0.17
Icade	9,000	526,500	1.04
Kiint S Citycon	29,404	49,399	0.10
Klepierre	23,333	410,194	0.81
Mercialys Sa	5,300	119,780	0.24
Prologis European Properties	10,839	37,395	0.07
Silic	2,000	132,540	0.26
Unibail	20,000	2,110,300	4.19
Vastned Offices/Industrial	9,000	63,180	0.13
Vastned Retail	4,000	140,980	0.28
Wereldhave Nv	4,000	247,620	0.49
		4,589,494	9.10

Renta variable en GBP

British Land Company Plc	120,000	672,028	1.33
Hammerson Plc	65,000	351,749	0.69
Land Secs Gp	95,000	881,373	1.75
Liberty International Plc	60,000	295,619	0.59
Mucklow A & J Group Plc	50,000	127,510	0.25

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	--------------------------------

Renta variable en GBP (continuación)

Prospect Epicure J	134,000	752	0.00
Segro Plc	80,360	190,588	0.38
Utilico Em Mkt Ltd	124,132	14,878	0.03
		2,534,497	5.02

Renta variable en HKD

Cheung Kong (Holdings)	25,000	161,921	0.32
China Overseas Land & Invest	750,000	744,381	1.48
China Resources Land Ltd	300,000	262,723	0.52
Hang Lung Prop	450,000	706,889	1.40
Henderson Land Dev	200,000	512,674	1.02
Hysan Development Co	140,000	158,363	0.31
Kerry Properties Limited	100,000	167,851	0.33
Link Reit/The	500,000	583,829	1.16
New World Devel Co	700,000	475,729	0.94
Sino Land Co	499,075	355,112	0.70
Sun Hung Kai Properties	360,000	2,118,203	4.20
		6,247,675	12.38

Renta variable en JPY

Aeon Mall Co Ltd	17,000	228,035	0.45
Japan Prime Realty Investment Corp	120	197,750	0.39
Japan Real Estate	80	499,236	0.99
Japan Retail Fund Investment Corp	50	150,915	0.30
Mitsubishi Estate Co Limited	186,000	2,110,007	4.18
Mitsui Fudosan Co Limited	160,000	1,832,621	3.64
Nippon Building Fund Inc	120	920,074	1.82
Nomura Real Estate Office Fund Inc	85	385,167	0.76
Ntt Urban Development Corp	300	223,433	0.44
Prospect Residential Investment Corp	20	9,282	0.02
Sumitomo Realty & Developmnt	90,000	927,129	1.84
Tokyo Tatemono Co Limited	100,000	315,942	0.63
Tokyu Land Corporation	120,000	315,158	0.62
		8,114,749	16.08

Renta variable en SEK

Castellum Ab	33,000	183,039	0.36
Hufvudstaden Ab	16,000	80,712	0.16
		263,751	0.52

Renta variable en SGD

Ascendas Real Estate Investment Trust	250,000	170,735	0.34
Capitacommercial Trust	600,000	262,366	0.52
Capitaland	400,000	605,310	1.20
Capitamall Trust	100,000	80,577	0.16
Parkway Life Real	300,000	109,811	0.22
		1,228,799	2.44

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD				Renta variable en USD (continuación)			
Alexandria Real Estate Equit	7,000	289,413	0.57	Senior Housing Properties Trust	26,000	308,629	0.61
Amb Property Corp	18,000	285,058	0.56	Simon Property Group Inc	44,000	1,594,260	3.16
American Campus Communities Inc	7,000	98,682	0.20	SI Green Realty Corp	14,000	247,248	0.49
Apartment Inv't & Mgmt Co -A	18,487	147,431	0.29	Sovran Self Storage Inc	3,000	71,880	0.14
Avalonbay Communities Inc	15,000	619,641	1.23	Tanger Factory Outlet Center	5,965	153,885	0.30
Biomed Realty Trust Inc	15,000	109,230	0.22	Taubman Centers Inc	7,568	132,264	0.26
Boston Properties Inc	24,000	897,763	1.78	Udr Inc	24,913	233,199	0.46
Brandywine Realty Trust	17,000	88,218	0.17	Ventas Inc	30,000	682,739	1.35
Bre Properties -CI A	10,000	187,211	0.37	Vornado Realty Trust	30,000	1,233,979	2.45
Camden Property Trust	10,000	213,086	0.42	Washington Real Estate Inv	9,500	182,686	0.36
CBL & Associates Properties	12,000	51,921	0.10	Weingarten Realty Investors	15,916	221,335	0.44
Corporate Office Properties	9,000	180,643	0.36			20,846,441	41.31
Corrections Corp Of America	23,266	259,727	0.51				
Developers Diversified Rlty	20,000	63,912	0.13	Total Renta variable		49,771,283	98.63
Diamondrock Hospitality Co	20,000	64,336	0.13	Derechos en HKD			
Digital Realty Trust Inc	13,919	311,946	0.62	China Overseas Land	30,000	7,882	0.02
Douglas Emmett Inc	18,273	163,165	0.32			7,882	0.02
Duke Realty Corp	28,000	204,885	0.41				
Eastgroup Properties	4,500	110,683	0.22	Total Derechos		7,882	0.02
Entertainment Properties Tr	6,000	122,592	0.24	Warrants en USD			
Equity Lifestyle Properties Inc	5,000	128,531	0.25	Pme African Infrastruct-Cw12			
Equity Residential	53,000	1,054,418	2.09	30/04/2012	685,000	36,322	0.07
Essex Property Trust Inc	5,300	276,869	0.55			36,322	0.07
Extra Space Storage Inc	15,000	101,170	0.20				
Federal Realty Invs Trust	11,000	460,702	0.91	Total Warrants		36,322	0.07
Forest City Enterprises-CI A	15,000	65,856	0.13				
Hcp Inc	51,000	961,986	1.91	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		49,815,487	98.72
Health Care Reit Inc	21,000	603,224	1.20	Otros valores mobiliarios			
Healthcare Realty Trust Inc	11,000	174,746	0.35	Renta variable en EUR			
Highwoods Properties Inc	11,725	210,303	0.42	Gecina	3,382	164,365	0.33
Home Properties Of Ny Inc	5,794	157,666	0.31			164,365	0.33
Hongkong Land Holdings Limited	350,000	635,937	1.26				
Hospitality Properties Trust	16,000	156,216	0.31	Total Renta variable		164,365	0.33
Host Marriott Corp	102,922	513,719	1.02	Derechos en EUR			
Hrpt Properties Trust	40,000	88,515	0.18	Klepierre - Rts	2	0	0.00
Kilroy Realty Corp	6,302	143,554	0.28			0	0.00
Kimco Realty Corp	50,000	628,160	1.24	Warrants en HKD			
Liberty Property Trust	17,761	263,568	0.52	China State Construction Intl	71,428	65	0.00
Macerich Co/The	14,500	180,731	0.36			65	0.00
Mack-Cali Realty Corp	12,194	199,749	0.40				
Mid-America Apartment Comm	5,000	125,667	0.25	Total Warrants		65	0.00
National Retail Properties Inc	12,000	142,274	0.28				
Nationwide Health Pptys Inc	19,000	367,118	0.73	Total Otros valores mobiliarios		164,430	0.33
Omega Healthcare Investors	14,000	144,212	0.29				
Penn Real Estate Invest Tst	8,500	44,289	0.09	Total Cartera de inversión		49,979,917	99.05
Pme African Infrastructure O	3,315,000	984,341	1.95	Otros Activos Netos		479,594	0.95
Prologis	45,000	401,181	0.80				
Ps Business Parks Inc	3,000	91,944	0.18	TOTAL PATRIMONIO NETO		50,459,511	100.00
Public Storage Inc	24,263	1,287,726	2.55				
Realty Income Corp	19,300	310,694	0.62				
Regency Centers Corp	13,280	409,728	0.81				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Inmobiliarias	75.69
Servicios financieros	21.84
Ingeniería y construcción	1.01
Bienes de consumo, no cíclicos	0.51
	99.05

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en AUD				Zhongde Waste Technology Ag	7,000	96,670	0.65
AGL Energy Ltd	20,000	149,587	1.01	Zumtobel Ag	8,000	44,640	0.30
Crane Group Ltd	22,500	99,212	0.67			4,534,549	30.49
Energy Developments Limited	85,000	95,154	0.64	Renta variable en GBP			
Leighton Holdings Limited	6,071	78,023	0.52	Clipper Windpower	31,000	22,768	0.16
United Group Ltd	23,000	89,948	0.60	Hansen Transmissions Int	85,000	98,846	0.66
		511,924	3.44	Intertek Group Plc	15,500	126,569	0.85
Renta variable en CHF				Johnson Matthey Plc	9,400	105,764	0.71
ABB Limited	17,500	183,180	1.23	Pv Crystalox Solar	103,581	105,132	0.71
		183,180	1.23	Renesola	35,000	49,448	0.33
Renta variable en DKK				Renewable Energy Generation	110,000	56,665	0.38
Novozymes A/S-B Shares	3,700	207,523	1.40	RPS Group Plc	65,000	92,827	0.62
Rockwool Intl A/S-B Shs	1,600	63,333	0.42			658,019	4.42
Vestas Wind Systems A/S	5,100	207,691	1.40	Renta variable en HKD			
		478,547	3.22	China High Speed Transmission			
Renta variable en EUR				Equipment Group Co Ltd	205,000	179,527	1.21
4Energy Invest	18,000	54,900	0.37	China Power New Energy Devel	2,500,000	51,085	0.34
Air Liquide (L)	3,000	198,675	1.34	China Railway Cons	200,000	207,624	1.40
Alstom	4,800	201,360	1.35	China Railway Group Ltd	290,000	138,358	0.93
Centropherm Photovoltaics Ag	3,800	76,000	0.51	China South Locomotive - H	500,000	190,200	1.28
Cie De St Gobain	4,700	155,805	1.05	Dongfang Electric Co Ltd	65,000	106,020	0.71
EDF Energies Nouvelles Sa	7,850	198,056	1.33			872,814	5.87
EDP Renovaveis Sa	38,600	194,158	1.31	Renta variable en INR			
ERG Spa	13,000	110,630	0.74	Jain Irrigation	30,000	159,330	1.07
Eurofins Scientific	2,900	98,281	0.66			159,330	1.07
Fortum Oyj	19,500	296,985	2.00	Renta variable en JPY			
Gamesa Corp Tecnologica Sa	15,348	195,534	1.31	Central Japan Railway Co	42	255,843	1.73
Groupe Eurotunnel Sa	23,519	91,724	0.62	Horiba Ltd	8,500	82,431	0.55
Iberdrola Renovables	75,000	228,750	1.54	Kurita Water Industries Ltd	8,000	149,269	1.00
Jaakko Poyry Group Oyj	14,745	115,306	0.78	NPC Inc	5,500	194,465	1.31
Kingspan Group Plc	15,000	44,550	0.30	Organo Corporation	17,000	76,500	0.51
Lassila & Tikanoja Oyj	13,000	143,000	0.95	Shimano Inc	8,600	236,651	1.59
Linde Ag	1,700	101,745	0.68	Ulvac Inc	7,700	81,856	0.55
Nordex Ag	11,450	114,500	0.77	West Japan Railway Co	74	237,278	1.60
Oest Elektrizitatswirts-A	11,200	364,672	2.45			1,314,293	8.84
Philips Elec (Kon)	11,000	153,010	1.03	Renta variable en NOK			
Q-Cells Ag	3,700	93,610	0.63	Orkla Asa	35,000	160,641	1.08
Rhodia	8,100	36,539	0.25	Renewable Energy	23,300	151,765	1.02
Saft Groupe Sa	8,200	157,440	1.06			312,406	2.10
Seche Environnemen	2,900	129,050	0.87	Renta variable en NZD			
Siemens Ag	5,900	310,812	2.09	Contact Energy Ltd	42,000	123,958	0.83
Solarworld Ag	8,900	134,390	0.90			123,958	0.83
Suez Environnement Sa	5,200	61,074	0.41	Renta variable en USD			
Umicore	8,500	120,658	0.81	Adobe Systems Inc	14,000	208,350	1.40
Velcan Energy	6,600	64,350	0.43	American Superconductor Corp	16,500	181,512	1.22
Vergnet	10,824	41,023	0.28	Cameco Corp	9,900	119,826	0.81
Vivendi Environnement	4,850	106,652	0.72				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Canadian Natl Railway Co	3,500	89,105	0.60
Check Point Software Tech	13,000	174,259	1.17
Constellation Energy Group	12,000	217,866	1.45
Corning Inc	37,200	236,963	1.59
Covanta Holding Corp	12,700	204,087	1.37
Edison International	5,600	124,634	0.84
Emc Corp/Mass	17,500	128,672	0.87
Entergy Corp	4,600	267,619	1.80
Evergreen Solar Inc	37,000	78,476	0.53
Exelon Corp	12,300	473,497	3.18
Fluor Corp (New)	5,100	159,225	1.07
Fpl Group Inc	13,100	459,188	3.09
Fuel Tech Inc	19,900	141,957	0.95
General Electric Co	14,200	158,821	1.07
Gushan Environmental Energy Ltd	26,000	29,043	0.20
Itron Inc	4,100	180,789	1.22
Memc Electronic Materials	12,400	120,366	0.81
P G & E Corp	12,600	339,041	2.28
Republic Services Inc	9,500	159,716	1.07
Schlumberger Limited	2,400	71,468	0.48
Sunpower Corp	5,200	133,598	0.90
Suntech Pwr Holdings Co Limited	8,500	71,452	0.48
Symantec Corp	21,100	193,778	1.30
Union Pacific Corp	2,500	82,735	0.56
Urs Corp	8,400	224,008	1.51
Verisign Inc	10,500	142,306	0.96
Vmware Inc	7,500	123,652	0.83
Waste Management Inc	14,300	327,967	2.21
		5,623,976	37.82
Total Renta variable		14,772,996	99.33
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		14,772,996	99.33
Total Cartera de inversión		14,772,996	99.33
Otros Activos Netos		99,394	0.67
TOTAL PATRIMONIO NETO		14,872,390	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Servicios públicos	16.12
Energía	12.55
Industriales	10.34
Equipos eléctricos	9.05
Ingeniería y construcción	6.99
Control medioambiental	5.55
Transporte	4.66
Tecnología	4.42
Comunicaciones	3.72
Petróleo y gas	3.04
Productos químicos	2.99
Grupos industriales	2.94
Metales y minería	2.29
Materiales y productos de construcción	1.77
Equipos e instrumentos electrónicos	1.74
Servicios y suministros comerciales	1.65
Bienes de consumo, cíclicos	1.59
Ordenadores, software e Internet	1.30
Agua	1.13
Alimentación y bebidas	1.08
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.03
Fabricación varia	0.95
Atención sanitaria	0.66
Maquinaria	0.51
Electricidad	0.43
Distribución y comercio al por mayor	0.34
Semiconductores	0.33
Energía-Fuentes alternativas	0.16
	99.33

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en USD			
Renta variable en CZK				AFK Sistema	143,797	528,647	0.89
Central European Media Ent-A	30,000	432,041	0.73	Comstar United Telesystems	200,000	438,333	0.74
Cesky Telecom	70,000	1,122,743	1.88	Kazmunaigas Exploration Production	80,000	712,645	1.20
Cez	110,000	3,267,701	5.48	Lukoil-Spon Adr	200,000	4,560,081	7.65
Komerční Banka	8,000	903,616	1.52	Magnit Oao	194,049	603,638	1.01
		5,726,101	9.61	Mechel Steel Group Oao	100,000	279,968	0.47
Renta variable en EUR				Mmc Norilsk Nickel -Adr-	450,000	2,067,943	3.46
OAQ Gazprom-Spon Adr Reg S	400,000	4,097,585	6.88	Mobile Telesystems-Sp Adr	80,000	1,549,154	2.60
		4,097,585	6.88	Novatek Oao	23,000	304,889	0.51
Renta variable en GBP				Novolipetsk Steel	90,000	623,564	1.05
Eurasian Natural Resources Corp	65,000	224,940	0.38	Pharmstandard	80,000	571,247	0.96
Imperial Energy Corp Plc	170,000	2,089,631	3.50	Polymetal-Regs Gdr	200,000	636,290	1.07
		2,314,571	3.88	Rosneft Oil Co	750,000	1,988,407	3.34
Renta variable en HUF				Surgutneftegaz Jsc	400,000	1,498,817	2.52
Mol Hungarian Oil	8,000	298,954	0.50	Tatneft	40,000	1,046,344	1.76
OTP Bank	85,000	920,198	1.54	Vimpelcom-Sp Adr	210,000	1,094,207	1.84
Richter Gedeon Veg	5,000	528,774	0.89			18,504,174	31.07
		1,747,926	2.93	Total Renta variable		49,327,068	82.79
Renta variable en PLN				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		49,327,068	82.79
Bank Polska Kasa Opieki Grup	60,000	1,865,597	3.13	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Globe Trade Centre Sa	70,000	257,394	0.43	Renta variable en CZK			
Kghm Polska Miedz	25,000	167,683	0.28	Philip Morris Cr As	1,500	347,327	0.58
Polski Koncern Naf	100,000	615,638	1.03			347,327	0.58
Powszechna Kasa Os	260,000	2,211,025	3.72	Renta variable en USD			
Telekomunikacja Polska S.A.	370,000	1,741,631	2.92	Belon	2,500,000	486,055	0.82
Zakłady Azotowe Pulawy Sa	30,000	393,816	0.66	Novorossiysk Trade Port	10,000,000	530,242	0.89
		7,252,784	12.17	Surgutneftegaz	3,500,000	544,382	0.91
Renta variable en SEK				Uralkali-Cls	400,000	506,204	0.85
EOS Russia Ab	400,000	584,337	0.98			2,066,883	3.47
		584,337	0.98	Total Renta variable		2,414,210	4.05
Renta variable en TRY				Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		2,414,210	4.05
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii As	140,000	636,998	1.07				
Bim Birlesik Magazalar As	90,000	1,337,139	2.24				
Gubre Fabrikalari	19,000	199,364	0.33				
Haci Omer Sabanci Holding	200,000	304,571	0.51				
Koc Holding As	230,000	275,506	0.46				
Tat Konserve	600,000	328,713	0.55				
Tupras Turkiye Petrol Rafine	120,000	896,997	1.51				
Turkcell Iletisim	450,000	1,775,888	2.98				
Turkiye Garanti Bankasi	1,500,000	1,796,780	3.02				
Turkiye Halk Bankasi As	250,000	524,641	0.88				
Turkiye Is Bankasi	540,000	1,022,911	1.72				
Turkiye Vakiflar	151	82	0.00				
		9,099,590	15.27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en USD			
Sberbank Rossii	3,800,000	1,988,053	3.35
Ursa Bank	1,276,300	205,280	0.34
		2,193,333	3.69
Total Renta variable		2,193,333	3.69
Total Otros valores mobiliarios		2,193,333	3.69
Total Cartera de inversión		53,934,611	90.53
Otros Activos Netos		5,643,460	9.47
TOTAL PATRIMONIO NETO		59,578,071	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bancos	18.34
Petróleo y gas	13.31
Servicios públicos	12.36
Energía	11.12
Comunicaciones	10.87
Materiales básicos	6.81
Telecomunicaciones	2.98
Bienes de consumo, no cíclicos	2.24
Productos farmacéuticos	1.85
Bebidas	1.07
Comercio al por menor	1.01
Productos químicos	0.99
Sociedades de inversión	0.98
Industriales	0.89
Servicios financieros	0.88
Carbón	0.82
Medios de comunicación	0.73
Agricultura	0.58
Alimentación y bebidas	0.55
Sociedades Holding – Diverso	0.51
Hierro y acero	0.47
Posiciones diversificadas	0.46
Inmobiliarias	0.43
Metales y minería	0.28
	90.53

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en EUR				Vinci	250,000	7,465,000	1.64
Accor	250,000	8,755,000	1.92	Vivendi Sa	650,000	15,180,750	3.33
AEM Spa	4,200,000	5,338,200	1.17			417,909,376	91.81
Allianz Ag	150,000	11,250,000	2.47	Total Renta variable		417,909,376	91.81
Arcelormittal	180,000	3,114,000	0.68	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		417,909,376	91.81
Asml Holding Nv	450,000	5,656,500	1.24	Total Cartera de inversión		417,909,376	91.81
Atos Origin	190,000	3,369,650	0.74	Otros Activos Netos		37,294,413	8.19
BNP Paribas	95,000	2,850,000	0.63	TOTAL PATRIMONIO NETO		455,203,789	100.00
Bouygues	200,000	5,989,000	1.32				
Bureau Veritas Sa	230,000	6,603,300	1.45				
Carrefour	210,000	5,739,300	1.26				
Christian Dior	190,000	7,621,850	1.67				
Cie De St Gobain	180,000	5,967,000	1.31				
Cie Gen Geophysiqu	230,000	2,415,000	0.53				
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	400,000	4,080,000	0.90				
Dassault Systemes Sa	370,000	11,540,300	2.54				
Edison Spa	5,200,000	4,654,000	1.02				
Electricite De France	145,000	5,945,000	1.31				
ENI	550,000	9,207,000	2.02				
Essilor International	190,200	6,424,956	1.41				
Finmeccanica Spa	460,000	5,009,400	1.10				
Gamesa Corp Tecnologica Sa	350,000	4,459,000	0.98				
Gaz De France	500,000	17,662,500	3.88				
Groupe Danone	110,000	4,777,850	1.05				
Iberdrola Sa	2,700,000	17,658,000	3.88				
Intesabci Spa-Rnc	6,100,000	11,010,500	2.42				
JC Decaux Sa	250,000	3,197,500	0.70				
Kone Corporation Npv	330,000	5,124,900	1.13				
Lafarge	110,000	4,766,300	1.05				
Legrand Sa	310,000	4,228,400	0.93				
Linde Ag	470,000	28,129,500	6.18				
Loreal	76,000	4,751,520	1.04				
Michelin (Cgde)-B	120,000	4,464,000	0.98				
Nokia Oyj	1,200,000	13,320,000	2.93				
Orpea	180,000	4,629,600	1.02				
Pernod Ricard	100,000	5,283,500	1.16				
Porsche Automobil Holding Se	130,000	7,130,500	1.57				
Prysmian Spa	660,000	7,326,000	1.61				
Reed Elsevier Nv	500,000	4,230,000	0.93				
Saipem	650,000	7,683,000	1.69				
Sanofi Aventis	370,000	16,927,500	3.72				
Schneider Electric	230,000	12,265,900	2.69				
Seche Environnemen	60,000	2,670,000	0.59				
Siemens Ag	110,000	5,794,800	1.27				
Société Générale	180,000	6,480,000	1.42				
Sodexo Alliance Sa	220,000	8,470,000	1.86				
Technip-Coflexip S.A.	290,000	6,362,600	1.40				
Telefonica Sa	1,200,000	19,020,000	4.18				
Total Sa	500,000	19,600,000	4.31				
Unicredito Italian	7,700,000	13,436,500	2.95				
Unilever Nv	165,000	2,874,300	0.63				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Petróleo y gas	10.21
Ingeniería y construcción	7.82
Comunicaciones	7.81
Bancos	7.42
Servicios públicos	7.38
Equipos eléctricos	5.23
Energía	4.60
Medios de comunicación	4.26
Tecnología	3.78
Productos farmacéuticos	3.72
Atención sanitaria	3.47
Alimentación y bebidas	2.84
Automóviles	2.55
Seguros	2.47
Materiales y productos de construcción	2.36
Servicios y suministros comerciales	2.04
Hoteles, restaurantes y ocio	1.92
Bienes de consumo, cíclicos	1.86
Bienes de consumo, no cíclicos	1.67
Telecomunicaciones	1.32
Grupos industriales	1.27
Distribución y comercio al por mayor	1.26
Metales y minería	1.13
Industria aeroespacial y de defensa	1.10
Bebidas	0.90
Consultoría y servicios de TI	0.74
Materiales básicos	0.68
	91.81

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Nokia Oyj	10,613	117,804	0.57
Credit Suisse Group	9,100	174,245	0.84	Opap (Org Of Footb)	7,190	155,448	0.75
Nestle Sa	28,100	785,367	3.80	Philips Elec (Kon)	5,960	82,904	0.40
Novartis Ag	19,000	672,725	3.26	Piraeus Bank Sa	7,000	44,800	0.22
Partners Group	1,130	56,939	0.28	Repsol Ypf Sa	9,000	135,900	0.66
Roche Holdings Ag	7,870	859,209	4.17	Saipem	10,580	125,056	0.61
Syngenta Ag	1,940	261,200	1.26	Sap Ag	9,800	247,352	1.20
		2,809,685	13.61	Schneider Electric	5,800	309,314	1.50
Renta variable en DKK				Siemens Ag	9,400	495,192	2.39
Novo-Nordisk A/S	6,450	234,540	1.14	Suez Environnement Sa	6,000	70,470	0.34
Novozymes A/S-B Shares	2,250	126,197	0.61	Telefonica Sa	28,050	444,593	2.14
		360,737	1.75	Thyssenkrupp Ag	3,850	72,996	0.35
Renta variable en EUR				Tognum Ag	6,600	59,400	0.29
Accor	4,000	140,080	0.68	Total Sa	13,350	523,320	2.53
Adidas-Salomon Ag	4,800	130,272	0.63	Unicredito Italian	76,600	133,667	0.65
Air Liquide (L.)	4,150	274,834	1.33	Vinci	5,400	161,244	0.78
Allianz Ag	4,110	308,250	1.49	Vivendi Sa	10,500	245,228	1.19
Alpha Bank A.E.	10,000	67,800	0.33			9,538,140	46.19
Alstom	4,300	180,385	0.87	Renta variable en GBP			
Arcelormittal	2,800	48,440	0.23	3i Group Plc	12,075	32,518	0.16
AXA	9,800	152,880	0.74	Aegis Group	79,700	60,569	0.29
Banca Intesa Spa	45,400	115,203	0.56	Anglo American Plc	11,100	176,071	0.85
BASF Ag	10,700	296,711	1.44	Bae Systems Plc	68,300	255,520	1.24
Bayer Ag	7,400	307,470	1.49	Bg Group	71,200	703,781	3.41
Bco Sant Cent Hisp	44,875	302,906	1.47	Bhp Billiton Plc	23,800	310,271	1.50
BNP Paribas	7,600	228,000	1.10	Bp Plc	121,100	642,364	3.12
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	5,150	52,530	0.25	British Energy Group Plc	10,500	82,580	0.40
CRH Plc	13,360	240,480	1.17	Capita Group Plc	27,900	210,321	1.02
Deutsche Bank Ag -Reg	3,300	91,839	0.44	Cobham Plc	74,000	151,727	0.73
E.On Ag	17,400	494,856	2.40	Diageo	30,100	291,538	1.41
Electricite De France	1,300	53,300	0.26	Firstgroup Plc	25,000	105,451	0.51
Essilor International	4,450	150,321	0.73	Glaxosmithkline	36,500	468,762	2.27
Finmeccanica Spa	13,384	145,752	0.71	HSBC Holdings Plc	84,800	561,402	2.72
France Telecom	12,453	251,239	1.22	Imperial Tobacco	18,300	338,814	1.64
Fresenius Ag	5,300	220,427	1.07	Intertek Group Plc	19,400	158,415	0.77
Gaz De France	5,300	187,223	0.91	Land Secs Gp	8,200	76,076	0.37
Groupe Danone	2,000	86,870	0.42	Lloyds Tsb Group Plc	41,400	53,423	0.26
Groupe Eurotunnel Sa	5,100	19,890	0.10	Man Group Plc	30,200	72,318	0.35
Hellenic Telecommun Organiza	12,703	151,420	0.73	Prudential Plc	47,700	194,509	0.94
Hochtief Ag	5,200	185,848	0.90	Reckitt Benckiser Group Plc	8,400	219,700	1.06
Iberdrola Sa	43,300	283,182	1.37	Reed Elsevier Plc	36,800	189,759	0.92
Anheuser Busch Inbev NV	23,010	230,698	1.12	Royal Dutch Shell Plc	25,600	450,728	2.18
Inditex	3,200	100,256	0.49	Smiths Group Plc	14,500	133,860	0.65
Indra Sistemas Sa	7,600	123,044	0.60	Standard Chartered	19,280	164,024	0.79
Koninklijke Ahold Nv	9,500	84,075	0.41	Tesco Plc	84,347	306,735	1.49
Loreal	1,500	93,780	0.45	Vodafone Group Plc	341,836	474,580	2.30
Luxottica Group	6,220	78,807	0.38	Weir Group	26,200	87,127	0.42
Lvmh Moet Hennessy Louis V	2,400	112,284	0.54				
Muenchener Ruckvers Ag	1,100	122,100	0.59				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en GBP (continuación)			
Wpp Plc	28,100	113,582	0.55
Xstrata Plc	8,250	53,860	0.26
		7,140,385	34.58
Renta variable en SEK			
Atlas Copco Ab	22,800	138,954	0.67
Hennes & Mauritz Ab-B Shs	8,100	225,933	1.09
		364,887	1.76
Total Renta variable		20,213,834	97.89
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		20,213,834	97.89
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en GBP			
HBOS Plc-Sub Shrs	138,390	0	0.00
Lloyds Tsb Group Plc-Sub Shr	17,996	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		0	0.00
Total Cartera de inversión		20,213,834	97.89
Otros Activos Netos		436,747	2.11
TOTAL PATRIMONIO NETO		20,650,581	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Petróleo y gas	12.81
Productos farmacéuticos	10.84
Bancos	9.16
Alimentación y bebidas	8.49
Comunicaciones	6.96
Productos químicos	6.13
Equipos eléctricos	3.90
Seguros	3.76
Ingeniería y construcción	3.22
Grupos industriales	3.16
Medios de comunicación	2.95
Industria aeroespacial y de defensa	2.68
Atención sanitaria	2.63
Metales y minería	2.11
Servicios públicos	2.03
Tabaco	1.64
Comercio al por menor	1.58
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.46
Ordenadores, software e Internet	1.20
Materiales y productos de construcción	1.17
Productos textiles y confección	1.17
Materiales básicos	1.08
Servicios y suministros comerciales	1.02
Servicios financieros	0.85
Posiciones diversificadas	0.75
Maquinaria	0.71
Hoteles, restaurantes y ocio	0.68
Fabricación varía	0.65
Energía	0.61
Tecnología	0.60
Industriales	0.51
Bienes de consumo, no cíclicos	0.41
Inmobiliarias	0.37
Agua	0.34
Capital riesgo	0.16
Transporte	0.10
	97.89

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimoni o neto
-------------	-------------------------------	---------------------	---------------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Novartis Ag	414,432	14,673,610	1.18
		14,673,610	1.18

Renta variable en EUR

Akzo Nobel	321,205	9,467,517	0.76
Alcatel	4,595,440	6,971,282	0.56
Allianz Ag	166,210	12,465,750	1.00
AXA	772,449	12,050,204	0.97
Banca Intesa Spa	5,650,620	14,338,448	1.15
BASF Ag	837,726	23,230,142	1.87
Bayer Ag	182,338	7,576,144	0.61
Bco Sant Cent Hisp	3,925,567	26,497,577	2.13
Belgacom Sa	1,651,370	45,412,675	3.65
BNP Paribas	290,430	8,712,900	0.70
Carrefour	1,229,811	33,610,735	2.70
Commerzbank Ag	1,305,393	8,667,810	0.70
Credit Agricole Sa	1,310,930	10,539,877	0.85
CRH Plc	806,299	14,513,382	1.17
Daimlerchrysler Ag	483,489	12,909,156	1.04
Delhaize Group	209,911	9,326,346	0.75
Deutsche Bank Ag -Reg	295,893	8,234,702	0.66
Deutsche Boerse Ag	252,726	12,838,481	1.03
Deutsche Lufthansa	987,061	11,045,213	0.89
Deutsche Post Ag	4,027,981	47,973,254	3.84
Deutsche Telekom Ag-Reg	4,151,068	44,623,981	3.58
Dt Postbank Ag	214,096	3,318,488	0.27
E.On Ag	1,428,678	40,631,602	3.26
Europacorp Promesses	396,731	1,467,905	0.12
European Aeronautic Defence	769,112	8,948,618	0.72
Fortis NPV	1,478,768	1,389,345	0.12
France Telecom	4,164,957	84,028,007	6.75
Gaz De France	245,218	8,662,326	0.70
Groupe Bruxelles Lambert Sa	364,952	21,220,134	1.70
Henkel Kgaa	671,148	15,161,233	1.22
Iberia Lineas Aereas De Espana	2,421,775	4,795,115	0.39
ING Groep Nv	817,879	6,308,301	0.51
Lvmh Moet Hennessy Louis V	129,937	6,079,103	0.49
MAN Ag	203,937	7,896,441	0.63
Merck Kgaa	141,888	9,153,195	0.74
Metro Ag	296,646	8,475,176	0.68
Michelin (Cgde)-B	395,491	14,712,265	1.18
Mobistar	570,952	30,157,685	2.41
Muenchener Ruckvers Ag	215,303	23,898,633	1.92
Nokia Oyj	1,478,542	16,411,816	1.32
Paris Re Holdings Ltd	1,760,000	18,444,800	1.48
Philips Elec (Kon)	1,145,273	15,930,747	1.28
Praktiker Bau Holding	655,971	5,116,574	0.41
Publicis Groupe	680,196	12,348,958	0.99
Repsol Ypf Sa	680,714	10,278,781	0.83

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimoni o neto
-------------	-------------------------------	---------------------	---------------------------------

Renta variable en EUR (continuación)

Rwe Ag	593,504	37,806,205	3.03
Ryanair Holdings Plc	2,047,948	6,225,762	0.50
Sanofi Aventis	2,600,000	118,950,000	9.56
Société Générale	323,711	11,653,596	0.94
Suez Environnement Sa	63,244	742,801	0.06
Telefonica Sa	2,292,178	36,331,021	2.92
Telekom Austria Ag	234,461	2,414,948	0.19
Total Sa	739,093	28,972,446	2.33
Unibail	133,861	14,124,343	1.13
Unicredito Italian	2,011,739	3,510,485	0.28
Unilever Nv	2,844,933	49,558,733	3.98
Upm-Kymmene Oyj	899,251	8,093,259	0.65
Vivendi Sa	202,002	4,717,757	0.38
		1,078,942,180	86.68

Renta variable en GBP

British Land Company Plc	328,471	1,839,514	0.15
		1,839,514	0.15

Total Renta variable **1,095,455,304** **88.01**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **1,095,455,304** **88.01**

Otros valores mobiliarios

Renta variable en EUR

Fortis Bank RTS	1,478,768	0	0.00
		0	0.00

Total Renta variable **0** **0.00**

Total Otros valores mobiliarios **0** **0.00**

Total Cartera de inversión **1,095,455,304** **88.01**

Otros Activos Netos 149,285,911 11.99

TOTAL PATRIMONIO NETO **1,244,741,215** **100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Comunicaciones	21.50
Productos farmacéuticos	11.48
Bancos	6.83
Servicios financieros	5.69
Alimentación y bebidas	4.73
Seguros	3.89
Petróleo y gas	3.86
Empresas de mensajería y carga aérea	3.84
Equipos eléctricos	3.26
Productos químicos	3.24
Servicios públicos	3.03
Distribución y comercio al por mayor	2.70
Productos para el hogar y bienes de equipo	2.50
Automóviles	2.22
Compañías aéreas	1.78
Inmobiliarias	1.28
Materiales y productos de construcción	1.17
Publicidad	0.99
Industria aeroespacial y de defensa	0.72
Bienes de consumo, no cíclicos	0.68
Productos forestales y papel	0.65
Maquinaria	0.63
Productos textiles y confección	0.49
Comercio al por menor	0.41
Medios de comunicación	0.38
Agua	0.06
	88.01

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Vivendi Environnement	76,913	1,691,317	1.87
Baloise Holdings	30,738	1,621,132	1.79	Vivendi Sa	127,988	2,989,160	3.30
Credit Suisse Group	46,436	889,145	0.98			67,844,559	74.91
Julius Baer Holding Ag	77,233	2,074,526	2.29	Renta variable en GBP			
Nestle Sa	57,461	1,605,978	1.77	888 Holdings Plc	510,325	525,777	0.58
Syngenta Ag	16,089	2,166,207	2.40	Aegis Group	871,470	662,281	0.73
		8,356,988	9.23	Bhp Billiton Plc	69,805	910,020	1.00
Renta variable en EUR				Cadbury Plc	86,194	529,306	0.58
Allianz Ag	50,946	3,820,950	4.22	Cairn Energy Plc	59,285	1,246,397	1.38
Atos Origin	35,647	632,200	0.70	Compass Group Plc	173,383	594,706	0.66
Banco Bpi Sa	491,972	869,315	0.96	Dana Petroleum Plc	79,678	833,098	0.92
Bca Pop Di Milano	270,441	1,131,119	1.25	Partygaming Plc	300,327	609,651	0.67
Bureau Veritas Sa	25,030	718,611	0.79	Rio Tinto Plc	37,101	548,009	0.61
C & C Group	524,971	734,959	0.81	Smiths Group Plc	61,572	568,415	0.63
Carrefour	60,003	1,639,882	1.81	Vodafone Group Plc	1,365,551	1,895,831	2.09
Casino Guichard Perrachon	20,374	1,069,635	1.18			8,923,491	9.85
Christian Dior	23,663	949,241	1.05	Total Renta variable		85,125,038	93.99
CRH Plc	68,297	1,229,346	1.36	Total valores mobiliarios admitidos a			
Crucell	110,655	1,195,627	1.32	cotización oficial en bolsa		85,125,038	93.99
Deutsche Boerse Ag	11,555	586,994	0.65	Total Cartera de inversión		85,125,038	93.99
Deutsche Post Ag	124,414	1,481,771	1.64	Otros Activos Netos		5,441,139	6.01
Deutsche Telekom Ag-Reg	264,693	2,845,450	3.14				
Electricite De France	29,652	1,215,732	1.34	TOTAL PATRIMONIO NETO		90,566,177	100.00
ENI	244,437	4,091,876	4.51				
France Telecom	146,605	2,957,756	3.27				
Heineken Nv	35,270	756,894	0.84				
Henkel Kgaa	41,859	945,595	1.04				
Intercell Ag	72,699	1,587,746	1.75				
K & S Ag	16,013	640,040	0.71				
Koninklijke Kpn Nv	103,790	1,075,264	1.19				
Krka Tovarna Zdrav	14,041	688,430	0.76				
Loreal	10,848	678,217	0.75				
Michelin (Cgde)-B	29,040	1,080,288	1.19				
Muenchener Ruckvers Ag	16,307	1,810,077	2.00				
Nokia Oyj	158,509	1,759,450	1.94				
Qiagen N.V.	108,269	1,339,288	1.48				
Reed Elsevier Nv	194,493	1,645,411	1.82				
Repsol Ypf Sa	126,779	1,914,363	2.11				
Rhodia	8,029	36,219	0.04				
Rwe Ag (Neu)	35,663	2,271,733	2.51				
Sanofi Aventis	72,955	3,337,691	3.69				
Scor	146,851	2,392,937	2.64				
Siemens Ag	69,667	3,670,058	4.05				
Société Générale	61,056	2,198,016	2.43				
Telekom Austria Ag	90,764	934,869	1.03				
Thyssenkrupp Ag	62,627	1,187,408	1.31				
Tnt Nv	70,536	955,410	1.05				
Total Sa	28,761	1,127,431	1.24				
Umicore	53,949	765,806	0.85				
Unilever Nv	68,598	1,194,977	1.32				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Seguros	10.65
Comunicaciones	10.57
Petróleo y gas	8.78
Bancos	6.95
Medios de comunicación	5.85
Alimentación y bebidas	5.32
Bioteología	4.55
Productos farmacéuticos	4.45
Grupos industriales	4.05
Servicios públicos	3.85
Metales y minería	3.77
Productos químicos	3.15
Empresas de mensajería y carga aérea	2.69
Bienes de consumo, no cíclicos	2.23
Telecomunicaciones	2.09
Agua	1.87
Distribución y comercio al por mayor	1.81
Servicios financieros	1.61
Energía	1.38
Materiales y productos de construcción	1.36
Entretenimiento	1.25
Automóviles	1.19
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.04
Servicios y suministros comerciales	0.79
Atención sanitaria	0.75
Consultoría y servicios de TI	0.70
Hoteles, restaurantes y ocio	0.66
Fabricación varía	0.63
	93.99

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Tods Spa	21,402	643,986	0.97
Geberit Ag	13,631	1,035,770	1.57	Trevi Finanziaria	109,805	808,714	1.22
Givaudan-Reg	1,885	1,051,778	1.59	Umicore	30,505	433,018	0.65
Julius Baer Holding Ag	22,257	597,837	0.90	Vilmorin Clause & Cie	5,601	401,872	0.61
SGS Sa	2,058	1,520,932	2.30	Viscofan, S.A.	13,697	192,580	0.29
		4,206,317	6.36	Vopak	21,556	580,503	0.88
Renta variable en DKK				Vossloh Ag	12,800	1,017,472	1.54
Dsv A/S	71,894	545,042	0.82	Wacker Chemie Ag	4,239	316,696	0.48
		545,042	0.82	Wiener Stadt Versi Ag	19,648	473,910	0.72
Renta variable en EUR						32,121,461	48.56
Acea Spa	102,634	988,879	1.49	Renta variable en GBP			
Axalto Holding Nv	26,768	476,738	0.72	888 Holdings Plc	500,275	515,423	0.78
Befimmo S.C.A.	8,037	526,424	0.80	Aegis Group	606,180	460,672	0.70
Beneteau	23,990	158,358	0.24	Amec Plc	79,184	391,148	0.59
Biomerieux	11,949	721,242	1.09	Arriva Plc	68,830	416,006	0.63
Bolsas Y Mercados Espanoles	41,119	756,178	1.14	Babcock International Group	249,667	1,243,475	1.88
Cie Gen Geophysiqu	57,026	598,773	0.91	Balfour Beatty Plc	129,317	435,974	0.66
Davide Campari-Milano Spa	88,469	424,651	0.64	Brown(N)Group	82,343	173,032	0.26
Evs Broadcast Equity	28,977	738,914	1.12	Carillion Plc	218,467	570,505	0.86
Fielmann Ag	23,862	1,109,583	1.68	Catlin Group Ltd	137,324	604,101	0.91
Finmeccanica Spa	44,824	488,133	0.74	Cobham Plc	626,994	1,285,562	1.95
Fuchs Petro Ag Oel	14,108	479,672	0.73	Croda International	153,326	834,418	1.26
Gea Group Ag	71,921	873,840	1.32	Domino'S Pizza Uk & Irl Plc	280,269	491,742	0.74
Grifola Sa	32,981	405,996	0.61	Firstgroup Plc	204,265	861,595	1.30
Groupe Eurotunnel Sa	41,948	163,597	0.25	Icap	145,880	427,454	0.65
Iliad	5,656	347,844	0.53	Imperial Energy Corp Plc	87,372	1,073,972	1.63
Impregilo Spa	490,911	986,731	1.49	Informa Plc	214,612	525,411	0.79
Imtech Nv	57,293	686,657	1.04	Intertek Group Plc	114,963	938,757	1.42
Indra Sistemas Sa	41,758	676,062	1.02	Next Plc	26,038	290,310	0.44
Intercell Ag	32,584	711,635	1.08	Persimmon Plc	142,632	340,097	0.51
Ipsen	30,011	838,207	1.27	Playtech Ltd	192,466	615,496	0.93
Jeronimo Martins Sgps	143,007	584,756	0.88	Royal & Sun Alliance Ins Grp	684,308	975,173	1.47
Kerry Group Plc-A	75,969	1,002,791	1.52	Smiths Group Plc	100,503	927,815	1.40
Laboratorios Almir	57,563	316,597	0.48	St James'S Place Capital Plc	257,818	499,690	0.76
Mediolanum	233,317	706,951	1.07	Tullow Oil	164,672	1,112,017	1.68
Mobistar	8,882	469,147	0.71	Ultra Electronic	52,359	615,287	0.93
Oesterreichische Post Ag	47,101	1,135,134	1.72	Vt Group Plc	113,496	649,497	0.98
Orpea	19,345	497,553	0.75	Weir Group	120,966	402,267	0.61
Prysmian Spa	86,408	959,129	1.45	Wellstream Hldgs P	81,505	301,596	0.46
Qiagen N.V.	65,466	809,814	1.22			17,978,492	27.18
Red Electrica De Espana	37,438	1,347,768	2.03	Renta variable en NOK			
Rhoen-Klinikum Ag	58,242	994,191	1.50	Tandberg Asa	43,259	329,385	0.50
Sampo Oyj-A Shs	89,745	1,188,224	1.80			329,385	0.50
Scor	45,741	745,350	1.13				
Seche Environnemen	12,107	538,762	0.81				
Sechillienne-Sidec	33,865	1,082,664	1.63				
Smit Internationale Nv	9,767	346,729	0.52				
Sr Teleperformance (Ex Rochef)	22,495	444,726	0.67				
Stallergenes	24,356	924,310	1.40				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en SEK			
Swedish Match Ab	69,386	707,951	1.07
		707,951	1.07
Total Renta variable		55,888,648	84.49
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		55,888,648	84.49
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en EUR			
Ipsos	59,376	1,140,613	1.73
		1,140,613	1.73
Total Renta variable		1,140,613	1.73
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		1,140,613	1.73
Total Cartera de inversión		57,029,261	86.22
Otros Activos Netos		9,117,609	13.78
TOTAL PATRIMONIO NETO		66,146,870	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Ingeniería y construcción	6.70
Equipos eléctricos	6.51
Seguros	6.06
Servicios y suministros comerciales	5.67
Servicios financieros	5.22
Productos químicos	4.65
Industria aeroespacial y de defensa	4.60
Bioteología	4.02
Atención sanitaria	3.34
Alimentación y bebidas	3.33
Petróleo y gas	2.87
Industriales	2.45
Publicidad	2.40
Comercio al por menor	2.38
Productos farmacéuticos	1.75
Comunicaciones	1.74
Tecnología	1.74
Posiciones diversificadas	1.65
Materiales y productos de construcción	1.57
Medios de comunicación	1.49
Grupos industriales	1.42
Bienes de consumo, no cíclicos	1.40
Fabricación varía	1.40
Electrónica	1.12
Transporte	1.07
Tabaco	1.07
Productos textiles y confección	0.97
Energía	0.91
Bancos	0.90
Navegación	0.88
Inmobiliarias	0.80
Entretenimiento	0.78
Bienes de consumo, cíclicos	0.74
Metales y minería	0.65
Maquinaria	0.61
Agricultura	0.61
Constructores inmobiliarios	0.51
Hoteles, restaurantes y ocio	0.24
	86.22

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en GBP (continuación)			
Renta variable en CHF				International Power	279,781	672,114	1.07
Credit Suisse Group	44,053	843,516	1.34	Kesa Electricals Plc	674,527	610,663	0.97
Novartis Ag	60,199	2,131,439	3.38	Marks & Spencer Group Plc	329,361	718,985	1.14
Ubs Ag	101,041	1,007,406	1.60	Prudential Plc	129,707	528,915	0.84
		3,982,361	6.32	Vodafone Group Plc	1,463,078	2,031,231	3.23
						13,950,007	22.16
Renta variable en EUR				Renta variable en SEK			
Amb Generali Holding Ag	10,742	792,223	1.26	Scania Ab	56,108	398,299	0.63
Ansaldo Sts Spa	94,702	948,914	1.51	Tele2 Ab -B Shs	93,818	591,043	0.94
Arcelormittal	71,683	1,240,116	1.97			989,342	1.57
AXA	40,888	637,853	1.01				
Bayer Ag	40,607	1,687,221	2.68	Total Renta variable		61,127,361	97.07
C & C Group	712,000	996,800	1.58	Total valores mobiliarios admitidos a		61,127,361	97.07
Canal Plus	181,460	738,542	1.17	cotización oficial en bolsa			
CNP Assurances	8,151	427,724	0.68	Total Cartera de inversión		61,127,361	97.07
Credit Agricole Sa	84,980	683,239	1.08	Otros Activos Netos		1,845,933	2.93
CRH Plc	68,088	1,225,584	1.95				
Daimlerchrysler Ag	40,154	1,072,112	1.70	TOTAL PATRIMONIO NETO		62,973,294	100.00
Deutsche Boerse Ag	23,651	1,201,471	1.91				
E.On Ag	39,108	1,112,232	1.77				
Endesa S.A.	75,796	2,167,766	3.44				
ENI	126,539	2,118,263	3.36				
France Telecom	82,449	1,663,409	2.64				
Gaz De France	18,610	657,398	1.04				
K & S Ag	18,882	754,714	1.20				
Koninklijke Kpn Nv	122,238	1,266,386	2.01				
Mobistar	34,246	1,808,874	2.87				
Parmalat S P A	724,986	844,609	1.34				
Royal Dutch Shell Plc	119,361	2,212,356	3.51				
Sampo Oyj-A Shs	75,148	994,960	1.58				
Sanofi Aventis	68,539	3,135,655	4.98				
Scor	30,100	490,480	0.78				
Siemens Ag	29,260	1,541,417	2.45				
Telefonica Sa	125,387	1,987,384	3.16				
Tf1	6,746	68,371	0.11				
Total Sa	57,785	2,265,172	3.60				
Unibail	11,265	1,188,626	1.89				
Unicredito Italian	369,924	645,517	1.03				
Union Fenosa Sa	122,989	2,180,595	3.46				
Vivendi Sa	62,071	1,449,668	2.30				
		42,205,651	67.02				
Renta variable en GBP							
Bhp Billiton Plc	95,270	1,241,997	1.97				
Bp Plc	418,393	2,219,328	3.52				
Cadbury Plc	87,717	538,659	0.86				
Glaxosmithkline	190,799	2,450,392	3.89				
HSBC Holdings Plc	159,529	1,056,132	1.68				
Imperial Tobacco	77,939	1,442,996	2.29				
Informa Plc	179,151	438,595	0.70				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Petróleo y gas	15.03
Productos farmacéuticos	12.25
Comunicaciones	11.62
Servicios financieros	5.83
Bancos	5.65
Equipos eléctricos	5.23
Servicios públicos	4.51
Medios de comunicación	4.28
Productos químicos	3.88
Alimentación y bebidas	3.78
Seguros	3.31
Telecomunicaciones	3.23
Grupos industriales	2.45
Automóviles	2.33
Tabaco	2.29
Comercio al por menor	2.11
Metales y minería	1.97
Materiales básicos	1.97
Materiales y productos de construcción	1.95
Inmobiliarias	1.89
Transporte	1.51
	97.07

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Groupe Monceau Fleurs	28,664	146,043	0.42
Addex Pharmaceuticals Sa	7,000	178,712	0.51	Guerbet	2,000	198,880	0.57
Ascom Holding Ag-R	35,000	192,586	0.55	Heurtey Petrochem	20,000	350,000	1.01
Belimo Holding Ag	350	176,361	0.51	Interhyp Ag	3,500	221,900	0.64
Daetwyler Holding Ag	7,500	216,420	0.62	Interpump Group	50,000	217,500	0.63
Huber & Suhner Ag	7,500	186,439	0.54	Interseroh Ag	4,000	144,000	0.41
Implenia Ag	7,500	146,128	0.42	Kerself	20,000	200,000	0.58
Schweizerhall Holding Ag	2,500	386,314	1.12	Kertel	65,000	1,036,750	2.99
Swissquote Gp Holding	15,000	372,877	1.07	Ksb Ag	500	180,000	0.52
Vaudoise Assurances Holding Sa	1,500	156,205	0.45	Laboratorios Farmaceuticos Rovi Sa	30,000	177,000	0.51
		2,012,042	5.79	Landi Renzo Spa	80,000	261,600	0.75
Renta variable en DKK				Lotus Bakeries	800	180,000	0.52
Auriga Industries-B	15,000	182,150	0.52	Mecalux S.A.	12,000	158,400	0.46
Bavarian Nordic A/S	10,000	177,118	0.51	Mindscape	10,000	92,900	0.27
Formuepleje Epikur A/S	6,000	168,262	0.48	Morphosys	13,500	253,125	0.73
Ostasiatiska Kompagni	10,000	238,170	0.69	Naturex Eur1.50	10,000	260,000	0.75
Per Aarsleff	3,500	170,006	0.49	Pescanova Sa	6,500	176,475	0.51
		935,706	2.69	Phoenix Sonnenstrom Ag	7,000	178,360	0.51
Renta variable en EUR				Qsc Ag	120,000	148,800	0.43
Abc Arbitrage	60,000	296,400	0.85	Referencement.Com	43,364	195,138	0.56
Accell Group	10,000	180,000	0.52	Rentabilweb Group	99,660	634,834	1.83
Aegean Airlines	50,000	143,500	0.41	Reply Spa	15,000	244,950	0.71
Air Berlin Plc	35,000	165,550	0.48	Rosenbauer International Ag	12,000	264,000	0.76
Alfa-Beta Vassilopoulos S.A.	7,500	195,000	0.56	S&B Industrial Minerals Sa	25,000	200,000	0.58
Arkoon Network Security	100,000	272,000	0.78	Saft Groupe Sa	8,000	153,600	0.44
Arseus Nv	35,000	217,000	0.62	Safwood	139,334	174,168	0.50
Ascopiave	130,000	191,750	0.55	Schaltbau Holding Ag	12,000	465,600	1.33
Astaldi	50,000	197,500	0.57	Sto Ag-Vorzug	5,000	232,000	0.67
Atenor Group	8,000	303,920	0.88	Stratec Biomedical	15,000	203,250	0.59
Banca Ifis Spa	30,000	184,650	0.53	Terna Energy Sa	50,000	192,000	0.55
Bertrandt Ag	10,000	173,900	0.50	Thermador Groupe	2,000	172,000	0.50
Bigben Interactive	26,000	164,320	0.47	Thrombogenics	30,000	210,900	0.61
Biotech Ag-Vorzugsaktien	5,000	228,850	0.66	Tiletips Sa Mega Channel	40,000	210,400	0.61
Cards Off	105,000	622,500	1.78	Trailor Actm International	23,433	468,660	1.35
Celeos	25,652	73,365	0.21	Trsb Groupe	60,000	422,400	1.22
Centrotec Npv	20,000	212,000	0.61	Tubos Reunidos Sa	80,000	166,400	0.48
Computerlinks Ag	10,000	189,900	0.55	Vaisala Oyj- A Shs	9,000	198,990	0.57
Demag Cranes Ag	12,000	225,600	0.65	Van De Velde	9,000	216,000	0.62
Deutsche Beteteiligungs Ag	15,000	183,900	0.53	Van Der Moolen Holding Nv	65,000	135,850	0.39
Dias Aqua C(Fishf)	133,500	144,180	0.42	Viscofan, S.A.	17,000	239,020	0.69
Dietswell Engineering	41,000	98,810	0.28	Vittoria Assicurazioni Spa	45,000	172,463	0.50
Eriks Group Nv	7,500	202,500	0.58	Warehouses De Pauw Sca	6,000	182,400	0.53
Eurobank Propertie	35,000	193,200	0.56	Wereldhave Belgium	4,000	198,600	0.57
F-Secure Oyj	100,000	188,000	0.54	Wirecard Ag	35,000	144,550	0.42
Gas Plus Spabl	25,000	191,000	0.55	Zignago Vetro Spa	90,000	306,000	0.88
Gerry Weber International Ag	12,000	247,200	0.71			17,626,701	50.76
Gesco Ag	8,000	333,600	0.96	Renta variable en GBP			
Goadv	50,000	442,500	1.27	Abcam	65,000	329,868	0.94
Grenkeleasing Ag	10,000	178,200	0.51	Advanced Medical S	500,000	170,863	0.49
				Alternative Networks Plc	105,000	168,696	0.49
				Antisoma	700,000	169,588	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en GBP (continuación)				Renta variable en NOK (continuación)			
Asos Plc	70,000	175,479	0.51	Songa Offshore	120,000	159,960	0.46
Avocet Mining	300,000	272,361	0.78	Star Reefers Inc	15,800	213,007	0.61
Barr (A.G.) Plc	14,000	191,367	0.55			1,301,724	3.75
Beazley Group Plc	150,000	206,183	0.59	Renta variable en PLN			
Booker Group Plc	797,500	231,851	0.67	Elektrobudowa Sa	4,500	164,929	0.47
Chloride Group Plc	140,000	202,792	0.58	Eurocash Sa	70,000	165,168	0.48
Cranswick Plc	30,000	188,664	0.54	Mostostal Warszawa Sa	15,000	177,792	0.51
Dart Group Plc	500,000	160,662	0.46			507,889	1.46
Dechra Pharmaceuticals Plc	50,000	189,735	0.55	Renta variable en SEK			
Domino'S Pizza Uk & Irl Plc	100,000	175,454	0.51	Avanza Ab	25,000	162,062	0.47
Dunelm Group Plc	100,000	136,181	0.39	Bure Equity Ab	70,000	157,862	0.45
E2V Technologies Plc	90,000	186,368	0.54	Cherry	40,000	250,169	0.72
Eaga Plc	160,000	240,739	0.69	Medivir Ab-B Shs	40,000	171,284	0.49
Emerald Energy Plc	150,000	520,240	1.49	Nederman Ab	30,000	139,693	0.40
Filtrona Plc	120,000	168,925	0.49	Nibe Industrier Ab	50,000	202,692	0.58
Goldshield Group Plc	70,000	171,373	0.49	Wihlborgs Fastigheter Ab	30,000	273,908	0.80
Greggs Plc	5,000	182,849	0.53			1,357,670	3.91
H&T Group Plc	120,000	198,915	0.57	Total Renta variable		32,952,533	94.88
Hampson Industries Plc	150,000	163,723	0.47	Derechos en SEK			
Healthcare Locums Plc	500,000	640,099	1.84	Bure Equity Ab-Red	70,000	12,463	0.04
Helical Bar Plc	50,000	145,361	0.42			12,463	0.04
Interserve Plc	70,000	166,375	0.48	Total Derechos		12,463	0.04
Just Retirement Plc	240,000	160,356	0.46	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		32,964,996	94.92
Keller Group Plc	30,000	174,127	0.50	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Kentz Corporation	150,000	155,307	0.45	Renta variable en CZK			
Lamprell Plc	150,000	175,964	0.51	Philip Morris Cr As	1,000	231,552	0.67
London Capital Group Holding	70,000	177,800	0.51			231,552	0.67
Mears Group	75,000	198,915	0.57	Renta variable en GBP			
Morgan Sindall Plc	25,000	137,711	0.40	Hargreaves Service	60,000	296,843	0.85
Mouchel Parkman Plc	60,000	213,911	0.62	Vectura Group	300,000	156,072	0.45
Nighthawk Energy Plc	500,000	137,711	0.40			452,915	1.30
Peter Hambro Mining Plc	50,000	203,251	0.59	Total Renta variable		684,467	1.97
Prostrakan Group Plc	180,000	159,744	0.46	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		684,467	1.97
Redhall Group Plc	100,000	213,196	0.61				
Restaurant Group Plc	140,000	156,378	0.45				
Severfield-Rowen Plc	100,000	166,783	0.48				
Sqs Software Quality Systems Ag	70,000	155,307	0.45				
Stanley Gibbons Group	130,000	175,709	0.51				
Telecom Plus Plc	70,000	226,355	0.64				
Temple Bar Investment Trust	6,721	41,478	0.12				
Titanium Resources Group Ltd	410,000	64,826	0.19				
Wetherspoon (J.D.) Plc	60,000	192,795	0.56				
Wincanton Plc	90,000	168,466	0.49				
		9,210,801	26.52				
Renta variable en NOK							
Dno	300,000	134,815	0.39				
London Mining Plc	100,000	94,926	0.27				
Norwegian Air Shut	60,000	223,580	0.64				
Odin Asa	70,000	204,292	0.59				
Opera Software Sa	150,000	271,144	0.79				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en EUR			
Easydentic	20,000	212,400	0.62
		212,400	0.62
Total Renta variable		212,400	0.62
Derechos en EUR			
Referencement.Com	45,000	0	0.00
		0	0.00
Total Derechos		0	0.00
Warrants en EUR			
Easydentic	32,000	1,600	0.00
		1,600	0.00
Total Warrants		1,600	0.00
Total Otros valores mobiliarios		214,000	0.62
Total Cartera de inversión		33,863,463	97.51
Otros Activos Netos		865,372	2.49
TOTAL PATRIMONIO NETO		34,728,835	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Ordenadores, software e Internet	8.98
Comunicaciones	5.94
Alimentación y bebidas	4.93
Servicios y suministros comerciales	4.52
Equipos eléctricos	4.27
Petróleo y gas	4.22
Productos farmacéuticos	4.14
Biotechnología	3.82
Maquinaria	3.60
Servicios financieros	3.55
Tecnología	3.27
Inmobiliarias	3.09
Industriales	3.05
Metales y minería	2.89
Ingeniería y construcción	2.79
Productos químicos	2.63
Comercio al por menor	2.45
Posiciones diversificadas	2.41
Materiales y productos de construcción	2.26
Sociedades de inversión	2.09
Seguros	2.00
Energía	1.64
Bienes de consumo, no cíclicos	1.61
Bienes de consumo, cíclicos	1.41
Fabricación varía	1.33
Productos textiles y confección	1.33
Transporte	1.31
Sociedades Holding – Diverso	1.27
Atención sanitaria	1.16
Grupos industriales	1.08
Compañías aéreas	1.05
Equipos e instrumentos electrónicos	1.02
papel y embalaje	0.88
Automóviles	0.75
Agricultura	0.67
Medios de comunicación	0.61
Sociedades mercantiles y distribuidores	0.58
Capital riesgo	0.53
Hoteles, restaurantes y ocio	0.52
Distribución y comercio al por mayor	0.50
Almacenamiento y depósito	0.49
Navegación	0.46
Control medioambiental	0.41
	97.51

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en KRW			
Renta variable en BRL				Hankook Tire Co Ltd	100,000	1,214,720	1.56
All America Latina Logistica Sa	200,000	858,295	1.11	Hyundai Department Store Co Ltd	20,200	1,016,776	1.31
Seb Sistema Educac	180,000	733,843	0.94	Hyundai Engineering & Construction	23,170	1,050,381	1.35
		1,592,138	2.05			3,281,877	4.22
Renta variable en CZK				Renta variable en MXN			
Cez	35,000	1,470,635	1.89	Banco Compartamos	510,000	904,006	1.16
		1,470,635	1.89	Fomento Economico Mexica-Ubd	320,000	953,506	1.24
Renta variable en EUR				Grupo Financiero Banorte-O	575,000	1,021,730	1.31
OAO Gazprom-Spon Adr Reg S	85,000	1,232,500	1.58	Grupo Televisa Sa-Ser Cpo	320,000	936,994	1.20
		1,232,500	1.58	Walmart De Mexico-Ser V	350,000	950,562	1.22
Renta variable en GBP						4,766,798	6.13
Landkom International Plc	753,396	119,574	0.15	Renta variable en MYR			
		119,574	0.15	Gamuda Bhd	1,500,000	819,319	1.05
Renta variable en HKD				Ijm Corp Bhd	1,000,000	799,195	1.03
China Communications Construction Co Ltd	900,000	1,078,825	1.39	Kencana Petroleum	2,000,000	741,699	0.95
China Green Holdings Ltd	1,557,000	1,195,359	1.53	Parkson Holdings Bhd	610,400	698,402	0.90
China Shenhua Energy Co Ltd -H-	504,000	1,034,000	1.33	Tenaga Nasional Bhd	500,000	905,563	1.16
CNPC Hong Kong Limited	3,300,000	1,034,696	1.33			3,964,178	5.09
Dbc Telecommunication Asia	528,000	35,427	0.05	Renta variable en PHP			
Guangdong Investment Ltd	3,150,000	1,264,048	1.61	Banco De Oro-Epci Inc	978,000	493,628	0.63
Guangzhou Pharmaceutical-H	3,040,000	1,019,858	1.31	Megaworld Corp	47,284,000	656,308	0.85
Hopewell Holdings	477,000	1,529,460	1.97			1,149,936	1.48
Huabao International Holdings Ltd	2,000,000	1,303,209	1.67	Renta variable en SGD			
Industrial & Commercial Bank Of China	2,500,000	1,316,112	1.69	Tat Hong Holdings Ltd	1,759,000	788,460	1.01
Maanshan Iron & Steel	1,600,000	565,670	0.73	Wilmar International Ltd	500,000	955,558	1.23
Parkson Retail Group Ltd	500,000	565,799	0.73			1,744,018	2.24
Shanghai Industrial Holding Limited	450,000	967,342	1.24	Renta variable en THB			
Zhejiang Glass Co Ltd	2,700,000	463,349	0.60	Thai Farmers Bank-Foreign	800,000	1,035,673	1.33
		13,373,154	17.18			1,035,673	1.33
Renta variable en IDR				Renta variable en TWD			
Bk Rakyat	2,000,000	835,616	1.08	Far Eastone Teleco	891,000	1,011,588	1.29
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk Pt	2,058,000	549,740	0.71	First Financial Holding Co Ltd	1,712,644	899,039	1.16
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk Pt	1,253,000	789,562	1.01	Polaris Securities Co Ltd	2,500,000	846,927	1.09
Telekomunikasi Indonesia Tbk Pt	1,400,000	882,192	1.13	Taiwan Cement	1,100,000	894,691	1.15
		3,057,110	3.93	Taiwan Fertilizer Co Ltd	600,000	970,533	1.25
Renta variable en INR						4,622,778	5.94
Bharti Airtel Limited	95,000	1,404,267	1.80	Renta variable en USD			
Larsen & Toubro Ltd	70,000	1,110,205	1.43	AFK Sistema	58,000	301,600	0.39
Saw Pipes Ltd	54,514	250,997	0.32	Arc Capital Holdings Ltd	1,638,068	827,224	1.06
		2,765,469	3.55	Banco Bradesco Sa	82,000	806,060	1.04
				Chunghwa Telecom Co Ltd	70,029	1,087,550	1.40
				Cia Siderurgica Nacl-Sp Adr	65,000	812,500	1.04
				Cia Vale Do Rio Doce	90,000	1,064,700	1.37
				Credicorp Ltd	25,000	1,212,750	1.56
				Icici Bank Ltd	60,000	1,150,800	1.48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)				Renta variable en QAR			
Infosys Technologies-Sp Adr	42,000	1,026,900	1.32	Qatar Gas Transport(Nakilat)	170,000	1,022,241	1.31
Kazakhstan Kaga-Gdr Regs	495,850	178,506	0.23			1,022,241	1.31
KB Financial Group Inc-Adr	35,000	914,200	1.17				
Magnitogorsk Iron & Steel Works	140,000	338,800	0.44	Total Renta variable		6,818,089	8.76
Nii Holdings Inc	47,400	842,772	1.08				
Petroleo Brasileiro S.A.-Adr	45,000	1,067,850	1.37	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		6,818,089	8.76
Samsung Electronics-Gdr Regs	6,000	1,038,000	1.33				
Taiwan Semicndctr Mfg Co L	140,060	1,113,477	1.43	Otros valores mobiliarios			
Tam Sa	94,800	790,632	1.02				
Teva Pharmaceutical-Sp Adr	31,000	1,306,030	1.67	Renta variable en USD			
Unibanco-Gdr	18,000	1,148,940	1.48	Sberbank Rossii	1,000,000	740,000	0.95
		17,029,291	21.88			740,000	0.95
				Total Renta variable		740,000	0.95
Renta variable en ZAR				Warrants en USD			
Adcorp Holdings Ltd	289,915	697,164	0.90	Merrill Lynch Intl	56,000	1,308,070	1.68
Aspen Pharmacare Holdings Limited	370,000	1,326,711	1.70			1,308,070	1.68
Bidvest Group	120,000	1,340,102	1.72				
Sasol Ltd	40,000	1,187,397	1.53	Total Warrants		1,308,070	1.68
Tiger Brands Ltd	90,000	1,394,737	1.79				
		5,946,111	7.64	Total Otros valores mobiliarios		2,048,070	2.63
Total Renta variable		67,151,240	86.28	Total Cartera de inversión		76,027,283	97.69
				Otros Activos Netos		1,796,571	2.31
Warrants en MYR				TOTAL PATRIMONIO NETO		77,823,854	100.00
Ijm Land Bhd	100,000	5,606	0.01				
		5,606	0.01				
Warrants en SGD							
Tat Hong Holdings Ltd-Cw13	175,900	4,278	0.01				
		4,278	0.01				
Total Warrants		9,884	0.02				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		67,161,124	86.30				
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado							
Renta variable en AED							
Aldar Properties Pjsc	600,000	653,390	0.84				
Sorouh Real Estate Co	1,200,000	1,025,823	1.32				
		1,679,213	2.16				
Renta variable en EGP							
Commercial International Bank	65,580	430,510	0.55				
EFG-Hermes Holding Sae	190,000	591,470	0.76				
El Sewedy Cables Holding Co	80,000	1,051,068	1.35				
		2,073,048	2.66				
Renta variable en KRW							
Megastudy Co Ltd	7,000	1,011,472	1.30				
Nhn Corp	10,000	1,032,115	1.33				
		2,043,587	2.63				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Servicios financieros	15.96
Industriales	7.26
Comunicaciones	6.06
Comercio al por menor	4.93
Bancos	4.90
Servicios públicos	4.63
Energía	4.03
Materiales básicos	3.81
Petróleo y gas	3.79
Bienes de consumo, no cíclicos	3.59
Grupos industriales	3.21
Sociedades Holding – Diverso	3.16
Posiciones diversificadas	2.78
Servicios y suministros comerciales	2.24
Agricultura	2.24
Inmobiliarias	2.17
Bienes de consumo, cíclicos	2.03
Alimentación y bebidas	1.79
Materiales y productos de construcción	1.75
Atención sanitaria	1.70
Productos farmacéuticos	1.67
Automóviles	1.56
Equipos e instrumentos electrónicos	1.43
Ingeniería y construcción	1.35
Internet	1.33
Tecnología	1.32
Productos químicos	1.25
Bebidas	1.24
Medios de comunicación	1.20
Telecomunicaciones	1.08
Carbón	1.01
Hierro y acero	0.90
Elementos metálicos y componentes físicos	0.32
	97.69

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Flir Systems Inc	4,680	139,417	3.02
JP Morgan International 0% 23/03/2012	340,900	79,327	1.72	Google Inc	455	137,915	2.98
		79,327	1.72	Hon Hai Precision-Gdr Reg S	3,960	14,890	0.32
				I2 Technologies Inc	9,054	53,147	1.15
Total Renta fija		79,327	1.72	Intel Corp	11,600	170,404	3.69
Renta variable en EUR				Lawson Software Inc	15,700	71,592	1.55
Nokia Oyj	5,900	92,632	2.00	Macrovision Solutions Corp	6,700	82,075	1.78
Ubi Soft Entertainment	2,000	39,619	0.86	Maxim Integrated Products	4,500	51,390	1.11
		132,251	2.86	Mcafee Inc	3,400	114,376	2.47
Renta variable en GBP				Micros Systems Inc	2,500	39,725	0.86
Arm Holdings Plc	45,500	57,443	1.24	Microsemi Corp	3,000	36,240	0.78
Autonomy Corp Plc	3,400	46,604	1.01	Nds Group Plc-Spons Adr	1,452	81,530	1.76
Imagination Tech Group Plc	67,810	61,639	1.33	Netlogic Microsystems Inc	3,500	74,935	1.62
Sapura Ltd	21,938	11,395	0.25	Nii Holdings Inc	3,600	64,008	1.38
		177,081	3.83	Oracle Corp	10,330	184,184	3.99
Renta variable en JPY				Pmc - Sierra Inc	15,000	72,600	1.57
Nintendo Co Limited	500	187,123	4.05	Polycom Inc	3,690	48,450	1.05
Toshiba Corp	12,000	48,703	1.05	Qualcomm Inc	5,000	174,700	3.78
		235,826	5.10	Salesforce.Com Inc	1,460	45,202	0.98
Renta variable en KRW				Silicon Motion Technology Corp	3,421	7,492	0.16
Samsung Electronics Co Limited	165	59,081	1.28	Sonus Networks Inc	23,850	33,867	0.73
		59,081	1.28	Synopsys Inc	6,246	113,615	2.46
Renta variable en NOK				Taiwan Semicndctr Mfg Co L	15,230	121,079	2.62
Stepstone Asa	39,600	25,510	0.55	Take-Two Interactive Softwar	3,552	25,930	0.56
Tandberg Asa	6,350	68,389	1.48	Tessera Technologies Inc	5,305	59,416	1.29
		93,899	2.03	Vistaprint Ltd	3,870	67,841	1.47
Renta variable en USD				Vmware Inc	2,200	51,304	1.11
3Par Inc	7,650	55,310	1.20	Websense Inc	4,075	58,150	1.26
Activision Blizzard Inc	6,400	54,656	1.18			3,601,161	77.92
Akamai Technologies	4,740	68,540	1.48	Total Renta variable		4,299,299	93.02
Amdocs Ltd	4,200	76,860	1.66	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		4,378,626	94.74
American Tower Corp-CI A	4,610	130,233	2.81	Total Cartera de inversión		4,378,626	94.74
Apple Computer Inc	1,300	112,177	2.43	Otros Activos Netos		243,087	5.26
Ariba Inc	10,000	72,000	1.56	TOTAL PATRIMONIO NETO		4,621,713	100.00
Aruba Networks Inc	16,280	39,886	0.86				
Blue Coat Systems Inc	4,265	35,570	0.77				
Cavium Networks Inc	5,000	50,750	1.10				
Ceragon Networks Ltd	12,200	62,220	1.35				
Cerner Corp	2,000	76,500	1.66				
Check Point Software Tech	3,850	72,996	1.58				
Cisco Systems Inc	10,520	170,740	3.69				
Corning Inc	10,350	93,254	2.02				
Data Domain Inc	4,500	82,710	1.79				
Emc Corp/Mass	8,830	91,832	1.99				
F5 Networks Inc	2,640	59,453	1.29				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Comunicaciones	29.66
Tecnología	24.42
Ordenadores, software e Internet	10.95
Productos y equipos de semiconductores	8.29
Internet	7.21
Equipos e instrumentos electrónicos	3.91
Telecomunicaciones	3.04
Industriales	3.02
Servicios financieros	1.72
Servicios y suministros comerciales	1.47
Equipos eléctricos	1.05
	94.74

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en USD (continuación)			
Renta variable en CAD				Cardica Inc	36,208	117,676	0.49
Shoppers Drug Mart Corp	4,224	160,366	0.67	Cardinal Health Inc	6,494	221,965	0.93
		160,366	0.67	Celgene Corp	10,650	581,703	2.44
Renta variable en CHF				Cephalon Inc	3,032	234,465	0.98
Newron Pharmaceuticals Spa	3,550	46,893	0.20	Cepheid Inc	8,248	87,264	0.37
Nobel Biocare Ag	9,450	192,359	0.81	Cerner Corp	12,430	475,448	1.99
Novartis Ag	8,207	411,013	1.72	Covidien Ltd	6,000	211,860	0.89
Roche Holdings Ag	3,802	587,119	2.46	Cvs Corp	17,611	498,920	2.09
Schweizerhall Holding Ag	800	174,855	0.73	Davita Inc	11,494	564,240	2.37
		1,412,239	5.92	Eclipsys Corp	31,980	450,598	1.89
Renta variable en DKK				Eli Lilly & Co	9,074	359,966	1.51
Novo-Nordisk A/S	5,200	267,454	1.12	Ev3 Inc	24,139	141,213	0.59
		267,454	1.12	Exelixis Inc	24,139	118,764	0.50
Renta variable en EUR				Facet Biotech Corp	2,668	26,333	0.11
Fresenius Medical Care Ag&	11,689	550,731	2.31	Genentech Inc	6,029	496,066	2.08
Qiagen N.V.	18,000	314,941	1.32	Gen-Probe Inc	10,500	439,635	1.84
		865,672	3.63	Genzyme Corp - Genl Division	3,300	219,516	0.92
Renta variable en GBP				Gilead Sciences Inc	22,535	1,156,718	4.86
Advanced Medical S	365,557	176,694	0.74	Hms Holdings Corp	22,329	693,539	2.92
Corin Group Plc	36,208	24,162	0.10	Hologic Inc	35,000	434,700	1.82
Hutchison China Me	60,526	34,932	0.15	Icon Plc	5,950	111,444	0.47
Lombard Medical Technologies Plc	723,041	5,216	0.02	Indevus Pharmaceuticals Inc	32,530	92,711	0.39
Osmetech	418,260	11,315	0.05	Insulet Corp	20,509	157,919	0.66
Prostrakan Group Plc	42,932	53,892	0.23	Intuitive Surgical Inc	1,503	186,883	0.78
Shire Ltd	15,139	220,180	0.93	Inventiv Health Inc	28,725	319,422	1.34
Smith & Nephew Plc	18,000	112,326	0.47	Kv Pharmaceutical Co-CI A	12,054	32,184	0.14
Synergy Healthcare Plc	30,174	167,616	0.70	Laboratory Corp Of America			
Vernalis Plc	603,473	29,605	0.12	Holdings	5,858	375,908	1.58
		835,938	3.51	Medco Health Solutions Inc	10,162	435,543	1.83
Renta variable en JPY				Mednax Inc	2,785	90,513	0.38
Nichi-Iko Pharmaceutical Co	14,550	447,730	1.88	Medtronic Inc	10,793	329,618	1.38
		447,730	1.88	Merck & Co. Inc.	16,466	487,394	2.04
Renta variable en USD				Meridian Bioscience Inc	12,533	315,957	1.33
Abbott Laboratories	6,200	329,592	1.38	Micrus Endovascular Corp	28,615	313,620	1.32
Alcon Inc	5,309	458,963	1.93	Mylan Laboratories	37,000	358,160	1.50
Alexion Pharmaceuticals Inc	17,300	595,985	2.50	Nuvasive Inc	20,889	718,582	3.02
Allergan Inc	5,770	225,953	0.95	Nxstage Medical Inc	31,709	76,419	0.32
Allscripts Healthcare Solutions Inc	8,000	78,720	0.33	Onyx Pharmaceuticals Inc	14,900	499,001	2.09
Altus Pharmaceuticals Inc	42,243	21,966	0.09	Optimer Pharmaceuticals Inc	24,688	286,381	1.20
American Medical Systems Holdings Inc	11,724	101,295	0.42	Orasure Technologies Inc	50,692	169,818	0.71
Amylin Pharmaceuticals Inc	12,069	126,242	0.53	Orchid Cellmark Inc	79,669	50,191	0.21
Arthrocare Corp	15,619	75,127	0.32	Pdl Biopharma Inc	13,340	82,174	0.34
Biomarin Pharmaceuticals Inc	27,639	462,953	1.94	Phase Forward Inc	18,104	222,498	0.93
Brookdale Senior Living Inc	2,209	13,077	0.05	Psychiatric Solutions Inc	15,937	440,339	1.85
				Sonic Innovations Inc	46,500	50,685	0.21
				Spectranetics Corp	32,195	88,214	0.37
				St Jude Medical Inc	5,000	162,000	0.68
				Stericycle Inc	522	26,925	0.11
				Stryker Corp	6,397	252,042	1.06
				Teva Pharmaceutical-Sp Adr	9,401	396,076	1.66
				Thermo Electron Corp	13,543	454,232	1.91
				Tomotherapy Inc	20,000	48,600	0.20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Varian Medical Systems Inc	3,486	121,139	0.51
Volcano Corp	6,113	90,289	0.38
Wyeth	14,052	521,189	2.19
Zimmer Holdings Inc	2,300	91,724	0.38
		18,476,256	77.50
Total Renta variable		22,465,655	94.23
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		22,465,655	94.23
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en GBP			
Tepnel Life Scienc	976,869	155,042	0.65
Vectura Group	362,084	266,441	1.12
		421,483	1.77
Renta variable en USD			
Endocare Inc	36,671	16,502	0.07
		16,502	0.07
Total Renta variable		437,985	1.84
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		437,985	1.84
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en GBP			
Ardana Plc	184,774	0	0.00
Care Uk	31,984	128,638	0.54
		128,638	0.54
Total Renta variable		128,638	0.54
Warrants en GBP			
Lombard Med Tech	41,400	0	0.00
Lombard Med Tech	41,400	0	0.00
Tepnel Life Scienc	110,725	0	0.00
		0	0.00
Warrants en USD			
Axonyx Inc	10,000	0	0.00
		0	0.00
Total Warrants		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		128,638	0.54
Total Cartera de inversión		23,032,278	96.61
Otros Activos Netos		807,485	3.39
TOTAL PATRIMONIO NETO		23,839,763	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bienes de consumo, no cíclicos	50.91
Productos farmacéuticos	20.66
Atención sanitaria	10.67
Tecnología	5.14
Biotecnología	2.38
Bienes de consumo, cíclicos	2.09
Equipos e instrumentos electrónicos	1.91
Comunicaciones	1.34
Sociedades de inversión	0.73
Comercio al por menor	0.67
Control medioambiental	0.11
	96.61

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en JPY)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en JPY				Renta variable en JPY			
Aeon Co Limited	7,400	6,549,000	2.53	Eps Co Ltd	19	7,163,000	2.77
Ajinomoto Co Inc	8,000	7,728,000	2.99			7,163,000	2.77
Amada Co Ltd	14,000	6,006,000	2.32				
Asahi Glass Co Limited	8,000	3,952,000	1.53	Total Renta variable		7,163,000	2.77
Bridgestone Corp	4,500	5,760,000	2.23	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		7,163,000	2.77
Doutor Nicjires Ho	4,700	9,146,200	3.54				
East Japan Railway Co	10	6,890,000	2.67	Total Cartera de inversión		258,800,400	100.16
Fanuc Limited	900	5,508,000	2.13	Otros Pasivos Netos		(403,243)	(0.16)
Hisamitsu Pharmaceutical Co	1,500	5,580,000	2.16				
Hoya Corporation	4,000	5,984,000	2.32	TOTAL PATRIMONIO NETO		258,397,157	100.00
Ibiden Co Ltd	2,700	4,897,800	1.90				
Izumi Co Limited	5,000	7,005,000	2.71				
Kamigumi Co Ltd	11,000	8,745,000	3.39				
Kao Corporation	4,000	10,760,000	4.17				
Kawasaki Heavy Indus Ltd	20,000	3,620,000	1.40				
Komeri Co Ltd	1,200	2,616,000	1.01				
Konica Corporation	7,000	4,683,000	1.81				
Matsushita Electric Works	8,000	6,184,000	2.39				
Meisei Industrial Co Limited	18,000	3,726,000	1.44				
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	8,000	4,448,000	1.72				
Mitsui & Co Ltd	3,000	2,625,000	1.02				
Mitsui O.S.K. Lines Ltd	5,000	2,740,000	1.06				
Mizuho Financial Group Inc	18	4,638,600	1.80				
Nichi-Iko Pharmaceutical Co	3,800	10,602,000	4.10				
Nintendo Co Limited	300	10,020,000	3.88				
Nippon Telegraph & Telephone	29	13,572,000	5.25				
Nishimatsuya Chain Co Limited	5,500	4,521,000	1.75				
Resona Holdings Inc	50	6,705,000	2.59				
Sekisui Chemical Co Ltd	13,000	7,137,000	2.76				
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1,400	5,530,000	2.14				
Shizuoka Gas Co Ltd	7,500	4,237,500	1.64				
Sony Financial Holdings Inc	10	3,390,000	1.31				
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	15	5,640,000	2.18				
T&D Holdings Inc	1,900	7,125,000	2.76				
Takeda Chemical Industries	2,200	10,120,000	3.92				
Toshiba Corp	20,000	7,360,000	2.85				
Toyota Motor Corp	1,700	4,989,500	1.93				
Uni-Charm Corporation	1,000	6,740,000	2.61				
Ushio Inc	5,600	6,260,800	2.42				
Yamato Transport Co Ltd	7,000	7,896,000	3.06				
		251,637,400	97.39				
Total Renta variable		251,637,400	97.39				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		251,637,400	97.39				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Comercio al por menor	11.54
Productos farmacéuticos	9.03
Bancos	8.29
Equipos eléctricos	7.40
Bienes de consumo, no cíclicos	7.31
Transporte	6.79
Comunicaciones	5.25
Atención sanitaria	4.93
Productos cosméticos y de higiene personal	4.17
Automóviles	4.16
Materiales y productos de construcción	3.92
Ordenadores, software e Internet	3.88
Bienes de consumo, cíclicos	3.78
Industriales	3.30
Alimentación y bebidas	2.99
Seguros	2.76
Maquinaria	2.32
Productos químicos	2.14
Hoteles, restaurantes y ocio	1.81
Petróleo y gas	1.64
Ingeniería y construcción	1.44
Servicios financieros	1.31
	100.16

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Rhodia	25,425	114,692	0.44
Baloise Holdings	8,743	461,109	1.79	Saipem	21,576	255,028	0.99
Lonza Group Ag	6,000	393,235	1.52	Sanoma-Wsoy Oyj	23,233	213,976	0.83
Nobel Biocare Ag	18,630	268,105	1.04	Sbm Offshore Nv	21,716	201,242	0.78
Schindler Holding Ag	11,014	355,929	1.38	Scor	22,000	358,490	1.39
Swisscom Ag	2,456	560,198	2.17	Sodexho Alliance Sa	13,567	522,330	2.02
Syngenta Ag	3,800	511,628	1.98	Technip-Coflexip S.A.	9,620	211,063	0.82
		2,550,204	9.88	Telekom Austria Ag	36,500	375,950	1.46
Renta variable en DKK				Tf1	27,000	273,645	1.06
Danisco A/S	9,500	273,426	1.06	Umicore	16,000	227,120	0.88
Novozymes A/S-B Shares	9,200	516,004	2.00			14,538,999	56.31
		789,430	3.06	Renta variable en GBP			
Renta variable en EUR				3i Group Plc	46,000	123,878	0.48
AEM Spa	268,496	341,258	1.32	Arriva Plc	66,850	404,039	1.56
Air France	25,507	238,592	0.92	British Energy Group Plc	42,500	334,254	1.29
Banco Espirito Santo-Reg	42,055	273,358	1.06	Cairn Energy Plc	18,452	387,932	1.50
Beiersdorf Ag	14,901	625,838	2.41	Capita Group Plc	80,549	607,209	2.35
Casino Guichard Perrach-Pfd	9,425	346,840	1.34	Firstgroup Plc	85,919	362,409	1.40
Christian Dior	6,917	277,475	1.07	Hammerson Plc	39,069	211,423	0.82
Cie Gen Geophysiqu	19,123	200,792	0.78	Home Retail Group	67,500	144,940	0.56
CNP Assurances	7,380	387,266	1.50	Informa Plc	115,242	282,134	1.09
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	26,000	265,200	1.03	Inmarsat Plc	72,000	339,870	1.32
Colruyt Nv	2,312	353,066	1.37	Johnson Matthey Plc	27,946	314,434	1.22
Corp Mapfre Sa	126,452	303,485	1.18	London Stock Exchange Group Plc	22,603	122,201	0.47
Dassault Systemes Sa	15,459	482,166	1.87	Pennon Group Plc	68,713	346,608	1.34
Dcc	35,069	362,964	1.41	Provident Financial Plc	35,000	314,184	1.22
Dt Postbank Ag	13,800	213,900	0.83	Serco Group Plc	119,864	544,716	2.12
Eiffage	8,000	300,680	1.16	United Business Media Ltd	73,645	375,243	1.45
Essilor International	8,219	277,638	1.08			5,215,474	20.19
Fresenius Medical Care Ag&	10,274	342,227	1.33	Renta variable en NOK			
Gamesa Corp Tecnologica Sa	23,117	294,511	1.14	Stolt Offshores S.A.	50,206	197,732	0.77
Gas Natural Sdg Sa	16,439	317,108	1.23			197,732	0.77
Grupo Ferrovial	7,192	140,819	0.55	Renta variable en SEK			
Henkel Kgaa	22,219	501,927	1.94	Atlas Copco Ab	52,000	316,912	1.23
Iberia Lineas Aereas De Espana	150,000	297,000	1.15	Skanska Ab-B Shs	50,302	355,935	1.38
Indra Sistemas Sa	32,329	523,407	2.02	Ssab Svenskt Stal Ab-Ser A	31,439	195,192	0.76
JC Decaux Sa	28,055	358,823	1.39			868,039	3.37
Klepierre	10,944	192,396	0.75	Total Renta variable			
Kone Corporation Npv	23,562	365,918	1.42			24,159,878	93.58
Merck Kgaa	8,000	516,080	2.00	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Mobistar	10,740	567,287	2.19			24,159,878	93.58
Monte Paschi Siena	160,000	244,160	0.95				
Oest Elektrizitatswirts-A	8,219	267,611	1.04				
Oko Bank-A	46,445	452,839	1.75				
Outokumpu Oyj	29,425	243,639	0.94				
Pagesjaunes Groupe	42,000	299,880	1.16				
Randstad Holding Nv	21,167	304,381	1.18				
Rautaruukki Oy	10,274	124,932	0.48				
Red Electrica De Espana	5,000	180,000	0.70				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Derechos en EUR			
Klepierre - Rts	3	0	0.00
		0	0.00
Total Derechos		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		0	0.00
Total Cartera de inversión		24,159,878	93.58
Otros Activos Netos		1,657,414	6.42
TOTAL PATRIMONIO NETO		25,817,292	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Comunicaciones	7.21
Servicios públicos	6.22
Energía	6.01
Productos químicos	5.94
Atención sanitaria	5.86
Seguros	5.86
Alimentación y bebidas	4.80
Medios de comunicación	4.43
Bienes de consumo, no cíclicos	4.37
Ingeniería y construcción	4.32
Tecnología	3.89
Servicios y suministros comerciales	3.51
Servicios financieros	3.44
Industriales	2.96
Bienes de consumo, cíclicos	2.94
Bancos	2.84
Metales y minería	2.78
Productos farmacéuticos	2.00
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.94
Inmobiliarias	1.57
Grupos industriales	1.41
Maquinaria	1.38
Telecomunicaciones	1.32
Equipos e instrumentos electrónicos	1.22
Compañías aéreas	1.15
Materiales básicos	0.94
Petróleo y gas	0.77
Hierro y acero	0.76
Equipos eléctricos	0.70
Comercio al por menor	0.56
Capital riesgo	0.48
Inmobiliarias	0.00
	93.58

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en HKD (continuación)			
Renta variable en AUD				China Petroleum & Chemical Corp	180,000	108,463	0.38
Energy Resources Of Australia Ltd	12,000	154,000	0.54	Petrochina Co Ltd	150,000	129,482	0.45
Iluka Resources	45,000	138,152	0.48	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	200,000	141,159	0.50
Newcrest Mining Limited	8,000	183,041	0.64			564,141	1.97
		475,193	1.66	Renta variable en IDR			
Renta variable en BRL				Perusahaan Perkebunan London			
Souza Cruz Sa	5,000	94,627	0.33	Sumatra Indonesia Tbk Pt	400,000	106,849	0.37
		94,627	0.33	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk Pt	200,000	126,027	0.44
Renta variable en CAD						232,876	0.81
Addax Petroleum Corp	8,000	130,634	0.46	Renta variable en INR			
Agnico-Eagle Mines	3,000	150,000	0.52	Jindal Steel & Power Ltd	7,500	142,245	0.50
Barrick Gold Corp	12,000	432,169	1.51			142,245	0.50
Goldcorp Inc	12,000	365,349	1.27	Renta variable en JPY			
Imperial Oil Ltd	5,000	167,905	0.59	Shinko Plantech Co Ltd	12,000	99,401	0.35
Kinross Gold Corp	12,000	217,211	0.76	Yamato Kogyo Co Limited	4,000	105,567	0.37
Nexen Inc	16,000	270,281	0.94			204,968	0.72
Red Back Mining Inc	20,000	132,430	0.46	Renta variable en KRW			
Western Goldfields Inc	80,000	128,674	0.45	Posco	500	150,848	0.53
		1,994,653	6.96			150,848	0.53
Renta variable en CHF				Renta variable en MYR			
Syngenta Ag	800	152,352	0.53	Petronas Dagangan	70,000	146,902	0.51
		152,352	0.53			146,902	0.51
Renta variable en EUR				Renta variable en PEN			
Arcelormittal	6,000	146,353	0.51	Compania Minera Milpo Sa	80,000	174,268	0.61
ENI	10,000	236,779	0.83			174,268	0.61
Salzgitter Ag	1,500	116,692	0.41	Renta variable en SEK			
Thyssenkrupp Ag	4,546	121,914	0.43	Ssab Svenskt Stal Ab-Ser A	15,000	131,726	0.46
Total Sa	8,000	443,571	1.54	Tanganyika Oil Co	18,000	462,590	1.61
		1,065,309	3.72			594,316	2.07
Renta variable en GBP				Renta variable en SGD			
Anglo American Plc	10,000	224,363	0.78	Wilmar International Ltd	70,000	133,778	0.47
Bg Group	20,000	279,624	0.98			133,778	0.47
Bhp Billiton Plc	75,000	1,382,971	4.83	Renta variable en THB			
Bp Plc	40,000	300,113	1.05	Ptt Exploration & Production Pcl	40,000	120,829	0.42
Fresnillo Plc	40,000	126,971	0.44			120,829	0.42
Heritage Oil Ltd	45,000	135,051	0.47	Renta variable en USD			
Imperial Energy Corp Plc	15,000	260,795	0.91	Alliance Resource Partners Lp	4,000	104,920	0.37
Randgold Resources Ltd	4,000	172,680	0.60	Arena Resources Inc	5,000	135,700	0.47
Rio Tinto Plc	10,000	208,925	0.73	Cal-Maine Foods Inc	4,000	116,760	0.41
Royal Dutch Shell Plc	18,000	448,264	1.56	Chevrontexaco Corp	4,000	293,520	1.01
Tulow Oil	12,000	114,620	0.40	Cia Vale Do Rio Doce	15,000	177,450	0.62
Vedanta Resources	12,000	114,101	0.40	Compass Minerals International Inc	3,000	173,970	0.61
		3,768,478	13.15	Contango Oil + Gas Co	3,000	167,880	0.59
Renta variable en HKD							
Chaoda Modern Agriculture	156,000	98,832	0.34				
China Agri-Industries Holdings Ltd	170,000	86,205	0.30				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)				Otros valores mobiliarios			
Exxon Mobil Corporation	10,000	785,900	2.73	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Fresh Del Monte Produce Inc	4,000	88,480	0.31	Letra del Tesoro de los Estados Unidos 0% 22/01/2009	4,000,000	3,999,960	13.96
Goodrich Petroleum Corp	3,500	103,075	0.36	Letra del Tesoro de los Estados Unidos 0% 15/01/2009	4,000,000	3,999,968	13.96
Kazmunaigas Exploration Production	10,000	126,000	0.44	Letra del Tesoro de los Estados Unidos 0% 08/01/2009	3,000,000	3,000,000	10.47
Newmont Mining Corp	6,000	240,120	0.84	Letra del Tesoro de los Estados Unidos 0% 02/01/2009	3,000,000	2,999,997	10.47
Northwest Pipe Co	4,000	173,560	0.61			13,999,925	48.86
Nucor Corp	4,000	184,320	0.64	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Occidental Petroleum Corp	2,000	116,880	0.41			13,999,925	48.86
Petroleo Brasileiro S.A.-Adr	9,000	213,570	0.75	Total Otros valores mobiliarios			
Royal Gold Inc	5,000	243,600	0.85			13,999,925	48.86
Sunoco Inc	3,000	129,150	0.45	Total Cartera de inversión			
Sunoco Logistics Partners Lp	4,000	173,600	0.61	Otros Activos Netos		274,838	0.96
Surgutneftegaz Jsc	15,000	79,500	0.28	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Xto Energy Inc	4,000	139,560	0.49			28,649,937	100.00
		3,967,515	13.85				
Renta variable en ZAR							
Anglogold Ltd	6,500	172,285	0.60				
Sasol Ltd	5,000	148,425	0.52				
		320,710	1.12				
Total Renta variable		14,304,008	49.93				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		14,304,008	49.93				
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado							
Renta variable en USD							
Gazprom Oao	20,000	71,166	0.25				
		71,166	0.25				
Total Renta variable		71,166	0.25				
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		71,166	0.25				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	48.86
Metales y minería	18.47
Petróleo y gas	14.30
Energía	8.05
Materiales básicos	2.32
Hierro y acero	1.60
Alimentación y bebidas	1.06
Agricultura	1.00
Carbón	0.81
Oleoductos	0.61
Elementos metálicos y componentes físicos	0.61
Productos químicos	0.53
Bienes de consumo, no cíclicos	0.47
Ingeniería y construcción	0.35
	99.04

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Renta variable en EUR			
Acea Spa	40,000	385,400	2.29
AEM Spa	1,000,000	1,271,000	7.57
Aeroporto Venezia	35,000	145,513	0.87
Autostrade Spa	50,000	655,000	3.90
Buzzi Unicem Spa	20,000	231,600	1.38
Cementir Spa	110,000	272,800	1.62
Cobra Spa	85,000	195,925	1.17
Dada Spa	50,000	338,500	2.01
Danieli & Co	45,000	339,075	2.02
Danieli & Co-Rnc	60,000	261,600	1.56
Davide Campari-Milano Spa	80,000	384,000	2.29
Diasorin Spa	30,000	427,800	2.55
Edison Spa	870,000	778,650	4.63
ENI	90,000	1,506,599	8.97
ERG Spa	50,000	425,500	2.53
Finmeccanica Spa	65,000	707,850	4.21
Geox Spa	60,000	261,900	1.56
Ima (Ind Macc Auto)	9,000	119,340	0.71
Impregilo Spa	290,000	582,900	3.47
Interpump Group	40,000	174,000	1.04
Intesabci Spa-Rnc	750,000	1,353,750	8.04
Maire Tecnimont Spa	160,000	229,600	1.37
Mediobanca Spa	80,000	577,200	3.44
Mediolanum	170,000	515,100	3.07
Parmalat S P A	150,000	174,750	1.04
Piquadro Spa	80,000	59,200	0.35
Prysmian Spa	80,000	888,000	5.28
Sadi Spa	160,000	92,800	0.55
Safwood	89,666	112,083	0.67
Salpem	60,000	709,200	4.22
Trevi Finanziaria	120,000	883,800	5.26
Unicredito Italian	700,000	1,221,500	7.27
		16,281,935	96.91
Total Renta variable		16,281,935	96.91
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		16,281,935	96.91
Total Cartera de inversión		16,281,935	96.91
Otros Activos Netos		518,538	3.09
TOTAL PATRIMONIO NETO		16,800,473	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bancos	18.76
Servicios públicos	12.19
Petróleo y gas	11.50
Ingeniería y construcción	8.73
Equipos eléctricos	7.57
Energía	5.59
Maquinaria	5.33
Industria aeroespacial y de defensa	4.21
Servicios y suministros comerciales	3.90
Materiales y productos de construcción	3.67
Seguros	3.07
Bienes de consumo, no cíclicos	2.55
Bebidas	2.29
Ordenadores, software e Internet	2.01
Productos textiles y confección	1.56
Electrónica	1.17
Alimentación	1.04
Transporte	0.87
Control medioambiental	0.55
Bienes de consumo, cíclicos	0.35
	96.91

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en INR			
Renta variable en AUD				Bharat Petroleum Corp Ltd	80,000	451,726	1.19
Australian Worldwide Exploration Limited	450,000	560,953	1.48	Hindustan Petroleum Corp	130,000	527,305	1.39
Energy Resources Of Australia Ltd	60,000	544,381	1.44			979,031	2.58
		1,105,334	2.92	Renta variable en JPY			
Renta variable en CAD				Chofu Seisakusho Co Ltd	20,000	344,165	0.91
Addax Petroleum Corp	45,000	519,505	1.36	Cosmo Oil Company Limited	250,000	537,023	1.42
Gran Tierra Energy Inc	150,000	268,411	0.71	Kanto Natural Gas Develop	70,000	312,257	0.82
Keyera Facilities Income Fd	40,000	407,523	1.08	Shinko Plantech Co Ltd	70,000	409,941	1.08
Pason Systems Inc	50,000	379,239	1.00	Showa Shell Sekiyu Kk	70,000	480,734	1.27
Questerre Energy	300,000	354,995	0.94			2,084,120	5.50
Storm Exploration Inc	70,000	571,744	1.51	Renta variable en MYR			
		2,501,417	6.60	Petronas Dagangan	250,000	370,923	0.98
Renta variable en DKK						370,923	0.98
Vestas Wind Systems A/S	15,000	610,856	1.61	Renta variable en NOK			
		610,856	1.61	Aker Kvaerner Asa	75,000	340,823	0.90
Renta variable en EUR				Fred Olsen Energy Asa	20,000	371,624	0.98
Cie Gen Geophysiqu	30,000	315,000	0.84	Odim Asa	400,000	1,167,383	3.09
Dietswell Engineering	41,000	98,810	0.26	Seadrill Limited	50,000	278,213	0.73
Maurel Et Prom	70,000	574,000	1.51	Subsea 7 Inc	80,000	327,191	0.86
Saipem	25,000	295,500	0.78			2,485,234	6.56
		1,283,310	3.39	Renta variable en NZD			
Renta variable en GBP				New Zealand Oil & Gas Ltd	600,000	303,291	0.80
Amec Plc	50,000	246,987	0.65			303,291	0.80
Dana Petroleum Plc	50,000	522,790	1.38	Renta variable en SEK			
Dragon Oil Plc	300,000	501,114	1.32	Tanganyika Oil Co	210,000	3,815,541	10.07
Emerald Energy Plc	140,000	485,557	1.28	Vostok Nafta Inves	50,000	301,299	0.80
Heritage Oil Ltd	150,000	318,265	0.84			4,116,840	10.87
Imperial Energy Corp Plc	130,000	1,597,953	4.21	Renta variable en SGD			
Kentz Corporation	200,000	207,076	0.55	Ezra Holdings Ltd	1,000,000	341,469	0.90
Nighthawk Energy Plc	1,000,000	275,421	0.73			341,469	0.90
Petrofac Limited	100,000	351,162	0.93	Renta variable en THB			
Tulow Oil	80,000	540,234	1.42	Banpu Public Co Ltd-For Reg	100,000	467,801	1.23
Venture Production Plc	90,000	404,181	1.07			467,801	1.23
		5,450,740	14.38	Renta variable en USD			
Renta variable en HKD				Alliance Resource Partners Lp	15,000	278,165	0.73
China High Speed Transmission Equipment Group Co Ltd	600,000	525,446	1.39	American Superconductor Corp	40,000	440,030	1.16
China Oilfield Services Ltd	1,000,000	557,374	1.46	Arena Resources Inc	25,000	479,692	1.27
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	900,000	449,092	1.19	Bill Barrett Corp	30,000	439,676	1.16
		1,531,912	4.04	Cnx Gas Corp	20,000	386,440	1.02
Renta variable en IDR				Comstock Resources Inc	15,000	494,079	1.30
Perusahaan Gas Negara Pt	2,500,000	300,228	0.79	Concho Res Inc	25,000	396,444	1.05
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk Pt	1,000,000	445,500	1.18	Contango Oil + Gas Co	15,000	593,447	1.57
		745,728	1.97	Energy Transfer Partners Lp	20,000	470,855	1.24
				Exco Resources Inc	80,000	470,006	1.24
				Gmx Resources Inc	25,000	430,910	1.14

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Goodrich Petroleum Corp	25,000	520,521	1.37
Grey Wolf Inc	100,000	241,083	0.64
Inner Mongolia Yitai Coal Co	200,000	343,597	0.91
James River Coal Co	40,000	407,226	1.07
Kazmunaigas Exploration Production	40,000	356,322	0.94
Plains Exploration & Production Co	30,000	479,126	1.26
Powell Industries Inc	30,000	586,447	1.55
Seacor Smit Inc	12,000	552,130	1.46
Sunoco Inc	20,000	608,718	1.61
Sunoco Logistics Partners Lp	25,000	767,083	2.02
Vaalco Energy Inc	150,000	710,524	1.87
World Fuel Services Corp	40,000	1,087,632	2.87
		11,540,153	30.45
Total Renta variable		35,918,159	94.78
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		35,918,159	94.78
Otros valores mobiliarios			
Warrants en SEK			
Tethys Oil Ab Stockholm	120,000	13,148	0.03
		13,148	0.03
Total Warrants		13,148	0.03
Total Otros valores mobiliarios		13,148	0.03
Total Cartera de inversión		35,931,307	94.81
Otros Activos Netos		1,965,215	5.19
TOTAL PATRIMONIO NETO		37,896,522	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Petróleo y gas	54.94
Energía	14.05
Equipos eléctricos	5.71
Oleoductos	3.26
Servicios comerciales	3.09
Carbón	2.98
Comercio al por menor	2.87
Metales y minería	2.67
Ingeniería y construcción	2.63
Materiales y productos de construcción	0.91
Transporte	0.90
Servicios financieros	0.80
	94.81

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en CHF)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en CHF (continuación)			
Renta variable en CHF				Temenos Group Ag	50,000	700,000	1.21
ABB Limited	85,500	1,332,090	2.30	Ubs Ag	116,000	1,721,440	2.98
Actelion	33,500	1,989,900	3.45	Zurich Fin Svs Group	7,100	1,611,700	2.79
Adecco Sa	7,100	254,038	0.44			54,399,043	94.11
Aryzta Ag	33,000	1,128,600	1.95	Total Renta variable		54,399,043	94.11
Baloise Holdings	1,700	133,450	0.23	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		54,399,043	94.11
Barry Callebaut Ag	1,300	895,700	1.55	Total Cartera de inversión		54,399,043	94.11
Bk Sarasin + Cie Ag	10,000	315,000	0.54	Otros Activos Netos		3,406,617	5.89
Bkw Fmb Energie Ag	7,850	800,700	1.39	TOTAL PATRIMONIO NETO		57,805,660	100.00
Burckhardt Compression Hol	4,000	602,000	1.04				
Ciba Specialty Chemicals-Reg	16,861	809,328	1.40				
Clariant	7,108	50,680	0.09				
Compagnie Financiere Richemont Sa	38,400	778,752	1.35				
Credit Suisse Group	54,000	1,539,000	2.66				
EFG International	10,000	187,000	0.32				
Galenica Holding Ag	4,200	1,441,650	2.49				
Geberit Ag	20,300	2,295,930	3.97				
Givaudan-Reg	3,500	2,906,750	5.03				
Holcim	3,000	180,900	0.31				
Julius Baer Holding Ag	11,000	439,780	0.76				
Kuehne & Nagel Ag	21,500	1,452,325	2.51				
Lindt & Spruengli	365	715,400	1.24				
Logitech International Sa	15,000	245,550	0.42				
Lonza Group Ag	19,200	1,872,960	3.24				
Nestle Sa	130,000	5,408,000	9.37				
Novartis Ag	86,000	4,532,200	7.84				
Pargesa Holdings Sa	7,500	525,000	0.91				
Partners Group	9,000	675,000	1.17				
Phonak	16,200	1,028,700	1.78				
Roche Holdings Ag	29,700	4,826,250	8.35				
Romande Energie Holding Sa	100	198,000	0.34				
Schindler Holding Ag	31,500	1,515,150	2.62				
SGS Sa	3,650	4,015,000	6.95				
Sika Limited	1,000	900,000	1.56				
Sulzer Ag	5,500	330,000	0.57				
Swiss Reinsurance	12,000	603,600	1.04				
Swisscom Ag	1,600	543,200	0.94				
Syngenta Ag	11,800	2,364,720	4.09				
Synthes Inc	4,000	533,600	0.92				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	16.19
Productos químicos	15.41
Alimentación y bebidas	14.11
Servicios y suministros comerciales	7.39
Bancos	7.26
Atención sanitaria	5.19
Materiales y productos de construcción	4.28
Seguros	4.06
Maquinaria	3.66
Biotechnología	3.45
Equipos eléctricos	2.64
Transporte	2.51
Servicios públicos	1.39
Comercio al por menor	1.35
Tecnología	1.21
Servicios financieros	1.17
Comunicaciones	0.94
Sociedades de inversión	0.91
Fabricación varía	0.57
Ordenadores, software e Internet	0.42
	94.11

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en HKD (continuación)			
Renta variable en CHF				China Grand Forestry Green Res	10,091,500	299,188	0.20
Petroplus Holdings Ag	37,400	526,667	0.35	China Mining Resour	72,008,000	1,451,705	0.98
Swatch Group	8,087	792,169	0.53	Fosun International	3,281,000	745,265	0.50
		1,318,836	0.88	Imagi Intl Hlg Ltd	7,368,000	295,738	0.20
Renta variable en CLP				Samling Global Ltd	4,262,000	159,405	0.11
Empresas Copec Sa	135,600	724,782	0.49	Singamas Container	6,054,000	251,281	0.17
		724,782	0.49	Tom Group Limited	19,044,457	555,935	0.37
Renta variable en EUR						5,793,459	3.90
A Novo	60,472	7,861	0.01	Renta variable en INR			
Acciona S A	20,100	1,788,900	1.20	Fortis Healthcare	2,964,648	2,921,948	1.97
A-Tec Industries Ag	96,000	636,480	0.43	Great Eastern Ship	685,500	2,108,396	1.42
Bco Sant Cent Hisp	184,500	1,245,375	0.84	Hindalco Industries Limited	2,400,000	1,770,135	1.19
Boiron	89,271	1,536,354	1.03	I Flex Solutions	18,937	126,049	0.08
Bollore Investissement	10,555	854,955	0.58	Indiabulls Real Estate Ltd	256,350	486,801	0.33
Corp Financ Alba	20,626	562,059	0.38	Mahindra & Mahindra Limited	213,600	847,548	0.57
Eramet Sln	6,000	827,310	0.56	Utd Breweries Holding	36,683	55,396	0.04
Euroland Finance	81,000	115,020	0.08			8,316,273	5.60
Financiere De L'Odet	89,940	12,951,363	8.71	Renta variable en JPY			
Fuchs Petro Ag Oel	36,000	1,224,000	0.82	Aiful Corporation	325,250	645,120	0.43
Groupe Monceau Fleurs	178,800	910,986	0.61	Goodwill Group Inc/The	32,105	151,269	0.10
Hbi	1,227,924	7,318,427	4.93	Index Holdings	11,151	426,615	0.29
Immsi Spa	9,407,417	6,542,859	4.40	Livedoor Co Limited	41,250	3,039,865	2.05
Keyrus	222,149	99,967	0.07	Monex Beans Holdings Inc	5,549	1,244,615	0.84
Mediobanca Spa	279,399	2,015,864	1.36	Round One Corporation	1,323	696,998	0.47
Meetic	144,561	1,496,206	1.01	Sazaby League Limited	182,389	1,627,209	1.10
Modelabs Group	102,827	71,979	0.05	Softbank Corporation	870,000	10,933,399	7.35
Natl Portefeuille	92,592	3,208,776	2.16	Softbank Investment Corp	18,000	1,912,116	1.29
Omega Pharma Sa	50,772	1,368,813	0.92	Usen Corp	2,136,150	1,858,905	1.25
Orco Property Group	93,974	589,217	0.40			22,536,111	15.17
Penauille Polyservices	436,097	704,733	0.47	Renta variable en KRW			
Porsche Automobil Holding Se	18,000	987,300	0.66	Ncsoft	78,300	2,311,771	1.56
Poweo	75,113	738,361	0.50			2,311,771	1.56
Rallye	167,031	2,667,485	1.80	Renta variable en MYR			
Rentabiliweb Group	50,031	318,697	0.21	Scomi Group Berhad	53,020,057	3,663,867	2.47
Rhj International	285,729	1,048,625	0.71	Scomi Marine Bhdn	5,487,400	356,892	0.24
Soitec Securities	323,693	1,035,494	0.70	Transmile Group Bhd	2,170,100	238,174	0.16
Sos Cuetara Sa	60,000	682,200	0.46			4,258,933	2.87
U10 Sa	77,003	101,644	0.07	Renta variable en NOK			
Utd Internet Ag	88,300	555,407	0.37	Aker Asa	307,809	4,258,509	2.86
		54,212,717	36.50	Aker Biomarine Asa	2,163,700	1,125,278	0.76
Renta variable en GBP				Orkla Asa	792,800	3,638,758	2.45
B.P.Marsh&Partners	390,000	226,763	0.15	Pan Fish Asa	13,253,105	1,405,279	0.95
West China Cement Ltd	448,816	219,757	0.15	Seadrill Limited	253,200	1,408,870	0.95
		446,520	0.30			11,836,694	7.97
Renta variable en HKD							
Chaoda Modern Agriculture	2,808,000	1,257,720	0.85				
Cheung Kong (Holdings)	120,000	777,222	0.52				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en SGD				Otros valores mobiliarios			
China Sky Chemical	4,226,900	602,264	0.41	Renta variable en AUD			
		602,264	0.41	Abc Learning Center	765,781	0	0.00
Renta variable en USD						0	0.00
Abraxis Bioscience Inc/New	12,000	560,105	0.38	Total Renta variable			
China Techfaith Wireless						0	0.00
Communication Technology Ltd	491,200	364,637	0.25	Warrants en EUR			
Cogo Group Inc	180,000	618,474	0.42	Keyrus-Wts	71,318	0	0.00
Dell Inc	504,380	3,647,927	2.45			0	0.00
Gol Linhas Aereas Inteligentes Sa	121,700	369,974	0.25	Total Warrants			
Google Inc	6,120	1,311,488	0.88			0	0.00
Hindalco Indu-144A/Reg S Gdr	247,975	198,107	0.13	Total Otros valores mobiliarios			
Inter Parfums Inc	275,625	1,239,334	0.83			0	0.00
L-1 Identity Solutions Inc	46,241	206,940	0.14	Total Cartera de inversión			
Martha Stewart Living -Cl A	179,527	324,924	0.22			137,720,909	92.72
Miva Inc	109,644	13,581	0.01	Otros Activos Netos		10,816,746	7.28
North American Palladium Ltd	643,025	800,116	0.54	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Oracle Corp	147,000	1,853,025	1.25			148,537,655	100.00
Overstock.Com Inc	668,093	5,436,570	3.65				
Plug Power Inc	2,536,756	1,614,113	1.09				
Sirius Xm Radio Inc	2,311,400	196,913	0.13				
Tanzanian Rty Expl	1,306,853	3,806,594	2.56				
Trina Solar Ltd Spon Adr	210,000	1,499,524	1.01				
		24,062,346	16.19				
Total Renta variable		136,420,706	91.84				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		136,420,706	91.84				
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado							
Renta variable en JPY							
Take And Give Needs Co Ltd	45,688	1,300,203	0.88				
		1,300,203	0.88				
Total Renta variable		1,300,203	0.88				
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		1,300,203	0.88				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Ordenadores, software e Internet	15.83
Grupos industriales	11.65
Metales y minería	5.83
Inmobiliarias	5.65
Productos químicos	5.34
Comunicaciones	5.01
Alimentación y bebidas	4.75
Energía	4.51
Bancos	4.17
Tecnología	3.70
Comercio al por menor	2.90
Sociedades Holding – Diverso	2.65
Transporte	1.42
Medios de comunicación	1.38
Servicios y suministros comerciales	1.36
Ingeniería y construcción	1.36
Bienes de consumo, no cíclicos	1.31
Automóviles	1.23
Petróleo y gas	1.17
Servicios financieros	1.13
Industriales	1.07
Productos farmacéuticos	1.03
Equipos e instrumentos electrónicos	1.01
Atención sanitaria	0.92
Bienes de consumo, cíclicos	0.86
Navegación	0.76
Sociedades de inversión	0.71
Productos y equipos de semiconductores	0.70
Productos textiles y confección	0.60
Posiciones diversificadas	0.58
Electricidad	0.50
Hoteles, restaurantes y ocio	0.47
Materiales y productos de construcción	0.35
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.20
Papel y embalaje	0.17
Capital riesgo	0.15
Materiales básicos	0.13
Productos forestales y papel	0.11
Telecomunicaciones	0.05
	92.72

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en INR			
Renta variable en CHF				Great Eastern Ship	43,400	133,486	1.43
Petroplus Holdings Ag	1,900	26,756	0.29	Hindalco Industries Limited	19,935	14,703	0.16
Swatch Group	385	37,713	0.41	Mahindra & Mahindra Limited	14,200	56,344	0.61
		64,469	0.70	Utd Breweries Holding	10,200	15,403	0.17
						219,936	2.37
Renta variable en CLP				Renta variable en JPY			
Empresas Copec Sa	6,700	35,812	0.39	Aiful Corporation	15,100	29,950	0.32
		35,812	0.39	Goodwill Group Inc/The	1,710	8,057	0.09
Renta variable en EUR				Index Holdings	492	18,823	0.20
Acciona S A	870	77,430	0.83	Monex Beans Holdings Inc	300	67,289	0.73
A-Tec Industries Ag	3,960	26,255	0.28	Sazaby League Limited	5,200	46,393	0.50
Bco Sant Cent Hisp	7,625	51,469	0.55	Softbank Corporation	42,000	527,819	5.70
Boiron	4,100	70,561	0.76	Softbank Investment Corp	1,200	127,474	1.37
Corp Financ Alba	760	20,710	0.22	Usen Corp	142,970	124,414	1.34
Eramet Sln	300	41,366	0.45			950,219	10.25
Financiere De L'Odet	4,577	659,088	7.10	Renta variable en KRW			
Fuchs Petro Ag Oel	1,800	61,200	0.66	Ncsoft	4,200	124,003	1.34
Groupe Monceau Fleurs	7,775	39,614	0.43			124,003	1.34
Immsi Spa	399,923	278,146	3.00	Renta variable en MYR			
Keyrus	22,200	9,990	0.11	Scomi Group Berhad	2,021,843	139,716	1.51
Mediobanca Spa	13,615	98,232	1.06			139,716	1.51
Meetic	6,700	69,345	0.75	Renta variable en NOK			
Natl Portefeuille	3,600	124,758	1.35	Aker Asa	17,709	245,002	2.64
Omega Pharma Sa	1,469	39,604	0.43	Aker Biomarine Asa	75,920	39,484	0.43
Orco Property Group	4,332	27,162	0.29	Orkla Asa	39,800	182,672	1.97
Penauille Polyservices	20,100	32,482	0.35	Pan Fish Asa	710,176	75,303	0.81
Porsche Automobil Holding Se	810	44,429	0.48	Seadrill Limited	10,900	60,650	0.65
Poweo	2,100	20,643	0.22			603,111	6.50
Rallye	7,978	127,409	1.37	Renta variable en SGD			
Rentabiliweb Group	2,100	13,377	0.14	China Sky Chemical	193,400	27,556	0.30
Rhj International	16,300	59,821	0.65			27,556	0.30
Soitec Securities	16,122	51,574	0.56	Renta variable en USD			
Sos Cuatará Sa	2,983	33,917	0.37	China Techfaith Wireless			
U10 Sa	4,100	5,412	0.06	Communication Technology Ltd	49,800	36,968	0.40
		2,083,994	22.47	Cogo Group Inc	12,000	41,232	0.44
Renta variable en GBP				Dell Inc	27,220	196,869	2.12
West China Cement Ltd	32,476	15,901	0.17	Gol Linhas Aereas Inteligentes Sa	5,100	15,504	0.17
		15,901	0.17	Google Inc	320	68,575	0.74
Renta variable en HKD				Hindalco Indu-144A/Reg S Gdr	63,975	51,109	0.55
Chaoda Modern Agriculture	156,000	69,873	0.75	Inter Parfums Inc	13,350	60,028	0.65
China Mining Resour	3,539,100	71,349	0.77	Martha Stewart Living -Cl A	10,900	19,728	0.21
Fosun International	121,000	27,485	0.30	North American Palladium Ltd	31,000	38,573	0.42
Imagi Intl Hlg Ltd	352,000	14,129	0.15				
Singamas Container	221,600	9,198	0.10				
Tom Group Limited	865,143	25,255	0.27				
		217,289	2.34				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Oracle Corp	7,800	98,324	1.06
Overstock.Com Inc	30,000	244,123	2.63
Plug Power Inc	100,917	64,212	0.69
Sirius Xm Radio Inc	129,000	10,990	0.12
Tanzanian Rty Expl	56,925	165,811	1.79
Trina Solar Ltd Spon Adr	12,000	85,687	0.92
		1,197,733	12.91
Total Renta variable		5,679,739	61.25
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		5,679,739	61.25
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en JPY			
Take And Give Needs Co Ltd	2,289	65,141	0.70
		65,141	0.70
Total Renta variable		65,141	0.70
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		65,141	0.70
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en AUD			
Abc Learning Center	29,913	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		0	0.00
Warrants en EUR			
Keyrus-Wts	6,963	0	0.00
		0	0.00
Total Warrants		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		0	0.00
Total Cartera de inversión		5,744,880	61.95
Otros Activos Netos		3,529,226	38.05
TOTAL PATRIMONIO NETO		9,274,106	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Ordenadores, software e Internet	11.05
Grupos industriales	9.74
Alimentación y bebidas	4.07
Comunicaciones	3.98
Metales y minería	3.59
Inmobiliarias	3.29
Tecnología	3.18
Energía	2.85
Comercio al por menor	1.87
Sociedades Holding – Diverso	1.74
Bancos	1.61
Medios de comunicación	1.46
Transporte	1.43
Automóviles	1.09
Servicios y suministros comerciales	1.05
Petróleo y gas	0.95
Equipos e instrumentos electrónicos	0.92
Ingeniería y construcción	0.83
Productos farmacéuticos	0.76
Bienes de consumo, no cíclicos	0.74
Sociedades de inversión	0.65
Bienes de consumo, cíclicos	0.60
Industriales	0.58
Productos y equipos de semiconductores	0.56
Materiales básicos	0.55
Servicios financieros	0.54
Productos textiles y confección	0.47
Navegación	0.43
Atención sanitaria	0.43
Productos químicos	0.30
Electricidad	0.22
Materiales y productos de construcción	0.17
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.15
Papel y embalaje	0.10
	61.95

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en AUD				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Servcorp Ltd	6,328	12,645	0.92	Letra del Tesoro de Francia Btf	250,000	351,439	25.66
Seven Network Limited	8,400	38,218	2.79			351,439	25.66
		50,863	3.71				
Renta variable en HKD				Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Chaoda Modern Agriculture	62,400	39,533	2.89			351,439	25.66
Cheung Kong (Holdings)	7,000	64,128	4.67	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
China Mining Resour	1,590,000	45,340	3.31			351,439	25.66
Hutchison Whampoa	3,000	14,864	1.09	Otros valores mobiliarios			
Luen Thai Holdings	915,242	67,314	4.92	Renta variable en AUD			
		231,179	16.88	Abc Learning Center	159,618	0	0.00
Renta variable en IDR						0	0.00
Bhakti Investama Tbk Pt	239,500	4,353	0.32	Total Renta variable			
		4,353	0.32			0	0.00
Renta variable en MYR				Total Otros valores mobiliarios			
Gold Is	166,000	54,880	4.01			0	0.00
		54,880	4.01	Total Cartera de inversión			
Renta variable en SGD						1,055,064	77.04
China Sky Chemical	300,000	60,461	4.41	Otros Activos Netos		314,403	22.96
		60,461	4.41	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Renta variable en USD						1,369,467	100.00
China Techfaith Wireless Communication Technology Ltd	30,000	31,500	2.30				
Cogo Group Inc	19,500	94,770	6.92				
O2Micro International Ltd	18,000	34,920	2.55				
Suntech Pwr Holdings Co Limited	4,500	53,505	3.91				
The9 Ltd	3,000	41,040	3.00				
Trina Solar Ltd Spon Adr	4,500	45,450	3.32				
		301,185	22.00				
Total Renta variable		702,921	51.33				
Warrants en SGD							
Jiutian Chemical Group -Cw10 15/10/2010	135,000	704	0.05				
		704	0.05				
Total Warrants		704	0.05				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		703,625	51.38				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	25.66
Ordenadores, software e Internet	9.92
Equipos e instrumentos electrónicos	7.23
Inmobiliarias	5.59
Productos textiles y confección	4.92
Productos químicos	4.46
Posiciones diversificadas	4.01
Metales y minería	3.31
Alimentación y bebidas	2.89
Medios de comunicación	2.79
Tecnología	2.55
Comunicaciones	2.30
Sociedades Holding – Diverso	1.09
Servicios financieros	0.32
Servicios y suministros comerciales	0.00
	77.04

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en ILS			
Renta variable en BRL				Bank Hapoalim Ltd	174,200	260,072	0.67
Itausa INV Itau Sa	4,851	11,789	0.03	Castro Model Ltd	13,361	94,360	0.24
		11,789	0.03	Delek Group Ltd	13,334	300,861	0.77
Renta variable en CLP				Idb Development Corp Ltd	39,000	218,602	0.56
Antarchile Sa	39,000	263,149	0.67	Idb Holding Corp Ltd	15,000	159,355	0.41
Cencosud Sa	300,000	299,337	0.77	Ormat Industries	48,400	209,314	0.54
		562,486	1.44	Strauss Group Ltd	72,000	518,509	1.32
Renta variable en EUR						1,761,073	4.51
Financiere De L'Odet	2,335	336,240	0.86	Renta variable en INR			
Tenaris S.A.	51,000	370,515	0.95	Bharti Airtel Limited	81,000	846,494	2.17
		706,755	1.81	Dlf Limited	40,000	164,349	0.42
Renta variable en GBP				Exide Industries Ltd	135,947	94,020	0.24
West China Cement Ltd	985,155	482,369	1.24	Finolex Industries	918,300	401,957	1.03
		482,369	1.24	Fortis Healthcare	840,000	827,902	2.12
Renta variable en HKD				Future Capital Holdings Ltd	1,223	3,197	0.01
Alibaba.Com Ltd	420,000	205,745	0.53	Godrej Industries	246,700	248,366	0.64
Allan Intl Holdings	4,870,000	357,627	0.92	Gokaldas Exports L	210,442	276,343	0.71
Bosideng International Holdings Ltd	224,000	14,917	0.04	Great Eastern Ship	150,000	461,356	1.18
Centron Telecom Internationa	4,269,200	327,138	0.84	Havells India	19,505	35,360	0.09
Chaoda Modern Agriculture	1,710,000	765,919	1.95	Himatsingka Seide	1,236,186	450,918	1.15
Cheung Kong (Holdings)	99,000	641,208	1.64	Hindalco Industries Limited	1,384,736	1,021,321	2.61
China Grand Forestry Green Res	6,449,400	191,209	0.49	I Flex Solutions	23,962	159,497	0.41
China Mining Resour	54,666,300	1,102,091	2.82	Indiabulls Real Estate Ltd	58,585	111,251	0.28
China Ting Group H	5,873,400	267,895	0.69	Jk Cements Limited	420,000	262,894	0.67
Comba Telecom Systems Holdings Ltd	2,100,000	281,606	0.72	Mahindra & Mahindra Limited	99,000	392,824	1.01
Enerchina Holdings Ltd	5,068,025	41,609	0.11	Nicholas Piramal	105,885	370,783	0.95
First Pacific Co	3,350,400	825,212	2.11	Piramal Life Scien	10,588	8,010	0.02
Fitted International	3,500,000	57,471	0.15	Suzlon Energy Ltd	600,000	541,021	1.39
Fosun International	3,199,800	726,821	1.86	Utd Breweries Holding	324,514	490,058	1.25
Guoco Group Limited	70,500	290,692	0.74	Utd Phosphorous	76,500	119,432	0.31
Imagi Intl Hlg Ltd	6,108,000	245,164	0.63	Yes Bank	244,161	278,941	0.71
Linmark Group Limited	10,662,000	146,866	0.38			7,566,294	19.37
Luen Thai Holdings	8,551,000	444,628	1.14	Renta variable en JPY			
Luks Group Vietnam Holdings	1,234,400	225,212	0.58	Softbank Corporation	45,700	574,318	1.47
Pico Far East Holding	4,263,800	159,473	0.41			574,318	1.47
Samling Global Ltd	5,999,000	224,372	0.57	Renta variable en KRW			
Sinolink Worldwide	6,070,462	343,336	0.88	Ncsoft	7,500	221,434	0.57
Tom Group Limited	4,687,000	136,820	0.35	Oriental Fire & Marine Insurance Co Ltd	174,156	353,870	0.91
Wasion Meters Group Limited	1,396,000	202,483	0.52	Orion Corp	5,400	553,164	1.41
Xingda Intl Holdings	2,904,000	196,035	0.50			1,128,468	2.89
Xinyi Glass Holding Co Limited	1,343,700	227,993	0.58	Renta variable en MXN			
Yip'S Chemical Holdings Ltd	1,985,500	374,926	0.96	Banco Compartamos	330,000	413,550	1.06
		9,024,468	23.11	Grupo Elektra Sa De Cv	11,100	330,791	0.85
Renta variable en IDR						744,341	1.91
Bhakti Investama Tbk Pt	17,495,000	224,784	0.58				
		224,784	0.58				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta variable en MYR				Renta variable en ZAR			
Airasia Bhd	1,499,970	266,754	0.68	Afrn Rainbow Minls	60,000	494,165	1.27
Gold Is	1,215,700	284,148	0.73	Aspen Pharmacare Holdings Limited	159,000	403,074	1.03
Public Bank Bhd	116,500	207,183	0.53	Mtn Group Ltd	54,000	446,381	1.14
Scomi Group Berhad	15,863,500	1,096,222	2.80	Rmb Holdings Ltd	360,000	681,132	1.74
Scomi Marine Bhdn	8,276,800	538,311	1.38			2,024,752	5.18
Wct Engineering Bhd	1,137,600	358,378	0.92				
		2,750,996	7.04	Total Renta variable		37,632,676	96.36
Renta variable en NOK				Warrants en SGD			
Wega Mining Asa	1,300,000	17,066	0.04	Jiutian Chemical Group -Cw10 15/10/2010	1,250,000	4,606	0.01
		17,066	0.04			4,606	0.01
Renta variable en SGD				Total Warrants		4,606	0.01
China Sky Chemical	3,536,900	503,950	1.29	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		37,637,282	96.37
Midas Holdings Ltd	1,289,900	313,710	0.80	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Osim International Ltd	1,917,000	61,221	0.16	Renta variable en USD			
Raffles Education	1,800,000	508,519	1.31	Magnit	15,700	183,423	0.47
Sino-Environment Technology Group Ltd	1,048,100	314,123	0.80			183,423	0.47
		1,701,523	4.36	Total Renta variable		183,423	0.47
Renta variable en TRY				Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		183,423	0.47
Bim Birlesik Magazalar As	22,500	334,285	0.86	Otros valores mobiliarios			
Dogan Sirketler Gruby Hldg As	913,700	432,701	1.11	Renta variable en NOK			
Sinpas Gayrimenkul	160,863	125,473	0.32	Metallica Mining As	15,957	0	0.00
		892,459	2.29			0	0.00
Renta variable en TWD				Total Renta variable		0	0.00
Hon Hai Precision Industry	542,000	744,963	1.91	Warrants en MYR			
Pou Chen	2,446,818	776,095	1.98	Wct Engineering	227,520	11,792	0.03
		1,521,058	3.89			11,792	0.03
Renta variable en USD				Total Warrants		11,792	0.03
China Techfaith Wireless Communication Technology Ltd	18,300	13,585	0.03	Total Otros valores mobiliarios		11,792	0.03
China Yuchai International	66,735	191,083	0.49	Total Cartera de inversión		37,832,497	96.87
Cogo Group Inc	330,000	1,133,869	2.90	Otros Activos Netos		1,220,514	3.13
Cresud Sa	81,000	513,104	1.31	TOTAL PATRIMONIO NETO		39,053,011	100.00
Gol Linhas Aereas Inteligentes Sa	60,000	182,403	0.47				
Mahindra & Mahindra-Sp Gdr	60,000	237,548	0.61				
Nutritek Group Usd100	18,000	22,270	0.06				
O2Micro International Ltd	114,600	157,181	0.40				
Razguliay Group	90,800	61,627	0.16				
Sociedad Quimica Minera De	9,900	163,711	0.42				
Suntech Pwr Holdings Co Limited	45,000	378,274	0.97				
Tanzanian Rty Expl	510,000	1,485,524	3.80				
Tongjitang Chinese Medicines C	451,316	797,689	2.04				
Trina Solar Ltd Spon Adr	84,000	599,809	1.54				
		5,937,677	15.20				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Metales y minería	10.18
Ordenadores, software e Internet	7.88
Bancos	5.83
Comunicaciones	4.90
Alimentación y bebidas	4.67
Posiciones diversificadas	4.44
Industriales	4.16
Servicios financieros	3.70
Productos químicos	3.70
Bienes de consumo, no cíclicos	3.49
Equipos e instrumentos electrónicos	3.03
Productos textiles y confección	2.98
Automóviles	2.93
Energía	2.80
Bienes de consumo, cíclicos	2.73
Comercio al por menor	2.41
Materiales y productos de construcción	2.40
Inmobiliarias	2.34
Biotechnología	2.04
Materiales básicos	1.80
Servicios y suministros comerciales	1.72
Petróleo y gas	1.65
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.55
Equipos eléctricos	1.48
Grupos industriales	1.30
Atención sanitaria	1.19
Transporte	1.18
Sociedades Holding – Diverso	1.11
Sociedades de inversión	0.97
Productos farmacéuticos	0.95
Seguros	0.91
Agricultura	0.83
Sociedades mercantiles y distribuidores	0.77
Compañías aéreas	0.68
Productos forestales y papel	0.57
Maquinaria	0.54
Hierro y acero	0.50
Tecnología	0.40
Servicios públicos	0.11
Ingeniería y construcción	0.05
	96.87

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Sonae Sgps Sa	74,000	32,190	0.70
Petroplus Holdings Ag	1,360	19,152	0.42	Sos Cuetara Sa	3,000	34,110	0.75
		19,152	0.42	U10 Sa	9,600	12,672	0.28
Renta variable en EUR				Utd Internet Ag	8,450	53,151	1.16
Acciona S A	1,500	133,500	2.93	Volitalia	6,000	20,700	0.45
Alstom	1,500	62,925	1.38	Wacker Chemie Ag	960	71,722	1.57
Andritz Ag	3,450	62,652	1.37	Worms & Cie	5,400	23,042	0.50
April Group	1,440	25,920	0.57			3,423,637	74.87
A-Tec Industries Ag	9,668	64,099	1.40	Renta variable en NOK			
Axel Springer Ag	536	27,545	0.60	Aker Asa	14,823	205,075	4.48
Banif Sgps Sa	19,740	22,109	0.48	Aker Biomarine Asa	126,222	65,644	1.44
Bauer Ag	1,050	30,923	0.68	Orkla Asa	55,400	254,272	5.55
Bco Sant Cent Hisp	9,625	64,969	1.42	Pan Fish Asa	451,985	47,926	1.05
Betandwin.Com Interactive	4,800	63,840	1.40	Seadrill Limited	9,010	50,134	1.10
Boiron	2,138	36,795	0.80	Wega Mining Asa	138,000	1,812	0.04
Brembo Spa	8,300	31,208	0.68			624,863	13.66
Corp Financ Alba	3,862	105,240	2.30	Renta variable en SEK			
ERG Spa	11,700	99,567	2.18	New Wave Group Ab	39,000	22,255	0.49
Espirito Santo Financial Group Sa	4,500	49,500	1.08	Varyag Resources Npv	27,600	27,720	0.60
Financiere De L'Odet	2,485	357,840	7.82			49,975	1.09
Financiere De Tubize Sa	2,500	31,775	0.69	Total Renta variable			
Folli Follie	1,110	6,438	0.14			4,117,627	90.04
Fuchs Petro Ag Oel	1,800	61,200	1.34	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Groupe Bourbon	2,510	44,866	0.98			4,117,627	90.04
Groupe Monceau Fleurs	14,276	72,736	1.59	Otros valores mobiliarios			
Hal Trust	1,403	70,501	1.54	Renta variable en EUR			
Havas	37,200	53,568	1.17	Bourse Direct	57,656	85,331	1.87
Hunter Douglas Nv	3,195	75,083	1.64			85,331	1.87
Immsi Spa	543,464	377,973	8.28	Renta variable en NOK			
Inditex	1,500	46,995	1.03	Metallica Mining As	1,694	0	0.00
Inter Parfums	4,125	74,250	1.62			0	0.00
Jeronimo Martins Sgps	5,400	22,081	0.48	Total Renta variable			
Keyrus	43,035	19,366	0.42			85,331	1.87
Mediobanca Spa	7,609	54,899	1.20	Warrants en EUR			
Meetic	4,993	51,678	1.13	Keyrus-Wts	23,210	0	0.00
MytilinEOS Holdings Sa	12,600	49,896	1.09			0	0.00
Natl Portefeuille	1,146	39,715	0.87	Total Warrants			
Natra Sa	15,722	63,517	1.39			0	0.00
Norbert Dentressan	1,390	36,835	0.81	Total Otros valores mobiliarios			
Omega Pharma Sa	2,280	61,469	1.34			85,331	1.87
Orco Property Group	2,400	15,048	0.33	Total Cartera de inversión			
Penauille Polyservices	36,900	59,630	1.30			4,202,958	91.91
Porsche Automobil Holding Se	570	31,265	0.68	Otros Activos Netos		370,089	8.09
Poweo	2,100	20,643	0.45	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Rallye	12,454	198,890	4.36			4,573,047	100.00
Rhj International	51,500	189,005	4.14				
Satimo	2,739	9,176	0.20				
Sixt Ag	4,200	48,720	1.07				
Soitec Securities	14,500	46,386	1.01				
Sonae Capital Sgps Sa	8,475	3,814	0.08				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Grupos industriales	12.30
Alimentación y bebidas	10.20
Inmobiliarias	8.61
Comercio al por menor	7.16
Servicios financieros	5.71
Ingeniería y construcción	4.31
Bancos	4.18
Sociedades de inversión	4.14
Petróleo y gas	3.94
Atención sanitaria	2.96
Bienes de consumo, cíclicos	2.27
Sociedades Holding – Diverso	2.14
Medios de comunicación	1.77
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.64
Productos químicos	1.57
Energía	1.55
Internet	1.55
Navegación	1.44
Entretenimiento	1.40
Industriales	1.40
Maquinaria	1.37
Servicios y suministros comerciales	1.30
Ordenadores, software e Internet	1.16
Metales y minería	1.09
Productos y equipos de semiconductores	1.01
Productos textiles y confección	0.91
Empresas de mensajería y carga aérea	0.81
Productos farmacéuticos	0.80
Automóviles	0.68
Materiales para la construcción	0.68
Posiciones diversificadas	0.60
Seguros	0.57
Electricidad	0.45
Electrónica	0.20
Materiales básicos	0.04
	91.91

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Emporiki Group Finance Plc 1% 05/08/2014	147,000	127,890	0.51
Abbey National Plc Frn 5.295% 20/04/2015	45,000	41,081	0.16	Eni Spa 5.875% 20/01/2014	100,000	106,063	0.43
Alglian Water Services Financi 6.25% 27/06/2016	464,000	466,290	1.87	Gdf Suez 6.25% 24/01/2014	250,000	269,177	1.08
Astrazeneca Plc 5.702% 10/01/2010	376,000	384,357	1.54	Groupama Sa 5.95% 22/07/2029	30,000	22,500	0.09
Banca Antonveneta Spa Emtn 1% 30/09/2009	30,000	29,850	0.12	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	200,000	200,735	0.81
Banca Monte Dei Paschi Di Siena Spa 4.329% 01/06/2014	39,000	36,814	0.15	Iberdrola Finanzas Sau 6.375% 23/11/2011	150,000	158,689	0.64
Banco Pastor Sa 4.328% 11/06/2049	100,000	41,837	0.17	Irish Life & Perm 1% 09/05/2017	429,000	290,757	1.17
Banco Popolare Di Verona E Novara Scrl Emtn 4. 1% 17/12/2007	300,000	249,417	1.00	JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	200,000	197,891	0.79
Banco Sabadell Fr Sub Nts 4.673% 18/02/2014	200,000	200,912	0.81	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	192,000	193,011	0.77
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	500,000	482,297	1.93	La Mondiale 1% 29/10/2049	600,000	652,320	2.62
Barclays Bank Plc Emtn 4.25% 27/10/2011	239,000	246,404	0.99	Lloyds Tsb Bank Plc Emtn 1% 09/07/2016	98,000	81,118	0.33
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Ag Emtn 6.625% 12/10/2010	60,000	59,508	0.24	Man Financial Services 5.375% 08/12/2010	334,000	335,345	1.35
BBVA Sub Cap Unip 1% 24/10/2016	700,000	573,730	2.30	Mp Y Ca Sevilla 4.979% 29/12/2049	200,000	100,000	0.40
Bca Per Il Leasing 1% 02/02/2010	600,000	458,475	1.84	Natexis Banques Populaires 6.375% 25/04/2010	80,000	78,664	0.32
Bmw Finance Nv Gmtn 5.375% 15/02/2010	500,000	501,059	2.01	National Grid 5.125% 14/05/2013	150,000	144,847	0.58
BNP Paribas Sa Emtn 1% 17/10/2016	500,000	430,474	1.73	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	470,000	461,990	1.85
Bpe Financiaciones Sa 1% 30/06/2014	56,000	50,324	0.20	Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	150,000	153,866	0.62
British American Tobacco Holdings The Netherlands Bv Emtn 4.375% 15/09/2014	500,000	456,214	1.83	Popular Capital Sa 6% 20/10/2049	79,000	48,585	0.19
Caixa Economica Montepio 2.4% 04/11/2009	26,000	24,549	0.10	Procter & Gamble Co 5% 24/10/2011	462,000	480,751	1.93
Caixa Geral De Depositos Finance/ Cayman Islands Emtn 3.819% 31/12/2049	784,000	552,720	2.22	Public Power Corpn 6.25% 08/11/2010	728,000	770,448	3.08
Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	200,000	183,496	0.74	Rci Banque Sa 5.343% 04/02/2009	22,000	21,999	0.09
Cie Financiere Et Industrielle Des Autoroutes 6% 09/11/2009	70,000	71,494	0.29	Resona Bank Limited Emtn 3.75% 15/04/2015	340,000	292,910	1.17
Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	500,000	397,215	1.59	Royal & Sun Alliance Insurance Group 6.568% 15/10/2019	730,000	624,150	2.50
Coca-Cola Hbc Finance Bv 7.875% 15/01/2014	196,000	208,206	0.84	Royal Bank Of Scotland Group P 5.25% 15/05/2013	385,000	384,954	1.54
Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	350,000	371,347	1.49	Royal Bk Canada 5.75% 25/07/2011	476,000	487,905	1.96
Credit Suisse London 6.125% 16/05/2014	300,000	302,850	1.21	Royal Kpn Nv Emtn 4.5% 18/03/2013	400,000	378,687	1.52
Cse Cent Cred Mut 1% 22/07/2029	100,000	102,046	0.41	Sanpaolo Imi Spa Emtn 1% 20/02/2018	1,030,000	751,900	3.01
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	100,000	108,600	0.44	Santander International Debt Sa Emtn 5.625% 14/02/2012	500,000	512,171	2.05
Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	411,000	421,817	1.69	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	220,000	219,519	0.88
E.On Intl Finance Bv 4.75% 25/11/2010	170,000	174,685	0.70	Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	179,000	182,681	0.73
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	150,000	158,875	0.64	Scottish & Southern Ener 6.125% 29/07/2013	300,000	307,730	1.23
				Severn Trent Utilities Finance Plc Emtn 5.25% 11/03/2016	500,000	483,093	1.94
				Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	390,000	406,157	1.63
				Skandinaviska Enskilda Banken Ab 3.109% 06/10/2014	79,000	72,497	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Sns Bank Nv 1% 10/11/2015	112,000	95,831	0.38	Cibeles Iii Ftpyme Fondo D 5.506% 26/11/2030	414,517	374,670	1.50
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	500,000	483,016	1.94	Confluent Senior Loans Opportunities Plc 7.196% 31/07/2016	1,860,000	488,436	1.96
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	500,000	515,857	2.07			863,106	3.46
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	300,000	307,993	1.24				
Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	250,000	253,650	1.02	Total títulos respaldados por hipotecas o activos		863,106	3.46
The Exportimport Bank Of Kore 5.75% 22/05/2013	269,000	229,073	0.92	Total Otros valores mobiliarios		1,517,393	6.08
Ubs Ag 1% 17/11/2015	130,000	112,017	0.45	Total Cartera de inversión		23,009,249	92.29
Ubs Ag London 6.25% 03/09/2013	200,000	203,076	0.81	Otros Activos Netos		1,922,147	7.71
Unicredito Italiano Spa 3.599% 15/06/2015	250,000	225,551	0.90	TOTAL PATRIMONIO NETO		24,931,396	100.00
Vattenfall Treasury Ab 5.75% 5/12/2013	100,000	103,696	0.42				
Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	300,000	306,476	1.23				
Vodafone Group Plc 5.875% 18/06/2010	500,000	511,258	2.05				
Vodafone Group Plc 6.875% 04/12/2013	110,000	117,428	0.47				
		21,252,865	85.25				
Total Renta fija		21,252,865	85.25				
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR							
Great Hall Mortgages Plc 5.44% 18/03/2039	400,000	88,000	0.35				
Holland Euro-Denominated Mortgage Backed Series 2.35% 18/08/2039	200,000	100,850	0.41				
Preps Limited Partnership 4.660% 10/12/2012	50,000	13,270	0.05				
Storm Bv 1% 22/04/2049	40,400	36,871	0.15				
		238,991	0.96				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		238,991	0.96				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		21,491,856	86.21				
Otros valores mobiliarios							
Renta fija en EUR							
Credit Logement Assurance 3.929% 29/11/2049	835,000	626,250	2.51				
Wpp Group Plc 4.375% 05/12/2013	36,000	28,037	0.11				
		654,287	2.62				
Total Renta fija		654,287	2.62				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bancos	36.95
Servicios financieros	14.78
Comunicaciones	5.39
Títulos respaldados por hipotecas o activos	4.42
Equipos eléctricos	3.63
Telecomunicaciones	3.52
Electricidad	3.08
Seguros	3.00
Bienes de consumo, no cíclicos	2.81
Posiciones diversificadas	2.67
Petróleo y gas	2.09
Alimentación y bebidas	2.02
Automóviles	2.01
Industriales	1.63
Productos farmacéuticos	1.54
Deuda soberana	0.92
Energía	0.81
Agricultura	0.62
Ingeniería y construcción	0.29
Publicidad	0.11
	92.29

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en MXN			
Renta fija en EGP				Inter American Development 8% 26/01/2016			
KFW7.125% 15/11/2012	3,000,000	335,979	3.49		2,000,000	107,855	1.12
		335,979	3.49			107,855	1.12
Renta fija en EUR				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Banque Centrale De Tunisie Regs 1% 22/06/2020	400,000	262,600	2.73	Brazil Development Funding Cor 9.625% 12/12/2011	500,000	401,523	4.17
Bold 06 1 Microfin 1% 25/03/2011	500,000	400,000	4.16	Central American Bank 4.875% 15/01/2012	700,000	517,901	5.38
Colgate Palmolive Co 4.75% 13/06/2014	500,000	495,377	5.15	Bonos internacionales del Estado chileno 7.125% 11/01/2012	150,000	120,785	1.26
Corp Andina De Fomento Emtn 1% 16/11/2011	400,000	389,876	4.05	Chile (Rep. de) 6.875% 28/04/2009	150,000	108,812	1.13
Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 4.875% 11/02/2011	250,000	235,270	2.45	International Finance Facility For Immunisation Regs 5% 14/11/2011	250,000	191,581	1.99
France Alter Ego 1% 20/07/2011	250,000	259,193	2.69	Bonos internacionales del Estado filipino 8% 15/01/2016	100,000	74,712	0.78
		2,042,316	21.23	Bonos internacionales del Estado filipino 8.375% 12/03/2009	100,000	71,510	0.74
Renta fija en UGX				Bonos internacionales del Estado filipino 8.375% 15/02/2011	100,000	75,423	0.78
African Development Bank 10% 16/05/2011	411,375,000	124,134	1.29			1,562,247	16.23
		124,134	1.29	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Renta fija en USD						1,670,102	17.35
African Development Bank 3.75% 15/01/2010	300,000	214,885	2.23	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Asian Development Bank Emtn 4.25% 29/12/2009	500,000	365,071	3.79			7,862,833	81.71
Banco Nacional De Comercio Exterior Snc Regs 3.875% 21/01/2009	1,000,000	709,726	7.38	Otros valores mobiliarios			
Bold 06 1 Microfin 6.7162% 25/03/2011	500,000	113,847	1.18	Renta fija en USD			
Export-Import Bk Korea 5.125% 14/02/2011	500,000	334,190	3.47	Petroleum Export/C 4.623% 15/06/2010	150,000	107,318	1.12
Fondo Latinoameric 1% 15/02/2011	250,000	151,202	1.57			107,318	1.12
Ind Dev Bank 4.75% 03/03/2009	500,000	358,074	3.72	Total Renta fija			
Korea Development Bank 4.625% 16/09/2010	500,000	341,139	3.55			107,318	1.12
Philippine Long Distance Telephone 11.375% 15/05/2012	460,000	346,947	3.61	Total Otros valores mobiliarios			
State Bank Of India (London) 5.375% 04/10/2010	500,000	357,119	3.71			107,318	1.12
		3,292,200	34.21	Total Cartera de inversión			
Total Renta fija						7,970,151	82.83
		5,794,629	60.22	Otros Activos Netos			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR						1,651,633	17.17
Croatian Bank For Reconstruction & Development 4.807% 11/07/2016	250,000	206,052	2.14	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 5.75% 04/12/2012	200,000	192,050	2.00			9,621,784	100.00
		398,102	4.14				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos							
		398,102	4.14				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Servicios financieros	29.74
Deuda soberana	25.90
Multinacionales	7.85
Bancos	6.44
Bienes de consumo, no cíclicos	5.15
Títulos respaldados por hipotecas o activos	4.14
Comunicaciones	3.61
	82.83

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Danone Finance 6.375% 04/02/2014	350,000	380,098	0.19
Alpha Credit Group Plc 1% 23/02/2010	1,000,000	952,345	0.48	Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	790,000	769,178	0.39
Alpha Credit Group Plc 5.01% 30/01/2009	2,700,000	2,696,210	1.38	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	1,532,000	1,572,320	0.80
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	990,000	1,005,075	0.51	Dow Chemical Co/The Emtn 4.625% 27/05/2011	600,000	601,571	0.31
Assurances Generales De Fr 4.449% 08/03/2020	2,688,000	2,284,800	1.16	Edison Spa Emtn 5.125% 10/12/2010	1,300,000	1,316,995	0.67
Astrazeneca Plc 4.625% 12/11/2010	1,202,000	1,227,012	0.62	Efc Hellas 3.272% 30/06/2014	1,300,000	1,282,775	0.65
Aust & Nz Bank Group 1% 05/02/2015	600,000	556,101	0.28	Electricite De France 5.625% 23/01/2013	700,000	741,418	0.38
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	1,905,000	1,888,657	0.96	Ericsson (Lm)Tel 6.75% 28/11/2010	1,400,000	1,376,730	0.70
Banco De Credito Local 3.75% 30/06/2009	2,500,000	2,506,482	1.29	Fortune Brands Inc 3.5% 30/01/2009	2,077,000	2,069,963	1.05
Bank Of Ireland Emtn 3.192% 03/07/2017	2,500,000	1,795,108	0.91	Gdf Suez Emtn 6.25% 24/01/2014	779,000	839,439	0.43
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	306,000	310,774	0.16	Iberdrola Finanzas Sau 4.395% 17/08/2009	1,050,000	1,042,963	0.53
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	2,000,000	1,929,189	0.98	International Endesa Bv 4.375% 18/06/2009	300,000	300,871	0.15
Barclays Bank Plc Emtn 4.25% 27/10/2011	794,000	818,597	0.42	JP Morgan Chase Bank National A 4.625% 31/01/2011	1,100,000	1,092,153	0.56
BBVA Bancomer 4.799% 17/05/2017	1,200,000	766,985	0.39	Lehman Brothers Holdings I 4.25% 26/09/2016	3,000,000	17,586	0.01
BBVA Senior Finance Societ Frn 5.43% 04/10/2010	1,409,000	1,380,277	0.70	Lvmh Moet Hennessy Louis V 5% 29/04/2010	1,440,000	1,451,817	0.74
Bertelsmann Us Finance Inc 4.625% 03/06/2010	1,600,000	1,585,184	0.81	Marfin Popular Bk Public 1% 31/05/2010	1,194,000	1,127,274	0.57
BES Finance Limited 6.625% 01/03/2010	460,000	468,705	0.24	Merck Kgaa 4.75% 26/11/2010	1,753,000	1,774,741	0.90
Bhp Billiton Finance Bv 4.125% 05/05/2011	236,000	233,472	0.12	Merrill Lynch & Co Inc 5.027% 31/10/2011	250,000	211,881	0.11
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	1,650,000	1,103,190	0.56	Metro Ag 1% 07/10/2009	200,000	196,573	0.10
Blanche Poplari Unite 1% 07/12/2015	2,200,000	1,804,000	0.92	Morgan Stanley Group Inc 4.926% 08/06/2009	1,000,000	960,860	0.49
BNP Paribas Sa Emtn 1% 17/10/2016	2,000,000	1,721,897	0.88	Natexis Bques Populaires 1% 21/01/2016	1,400,000	1,204,652	0.61
Bottling Holdings Investments Luxembourg Commandite 4.75% 08/11/2010	1,550,000	1,569,704	0.80	Nationwide Building Societ 3.375% 17/08/2015	430,000	375,537	0.19
British American Tobacco H 4.375% 15/06/2011	599,000	590,342	0.30	Natl Australia Bank 3.875% 04/06/2015	1,000,000	939,726	0.48
Carrefour 4.375% 15/06/2011	2,200,000	2,239,367	1.14	Nordea Bank Ab (Se) 1% 20/05/2015	1,150,000	1,080,994	0.55
Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 4.75% 21/07/2011	2,200,000	2,119,549	1.08	Ote Plc 1% 21/11/2009	1,600,000	1,580,766	0.80
Cez Finance B.V. 4.625% 08/06/2011	2,000,000	1,966,685	1.00	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	1,340,000	1,317,162	0.67
Citicorp 6.25% 19/09/2009	700,000	358,905	0.18	Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	1,150,000	1,179,638	0.60
Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	1,000,000	794,430	0.40	Procter & Gamble Co 5% 24/10/2011	2,049,000	2,132,163	1.08
Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	2,450,000	2,599,430	1.33	Rodamco Europe 3.75% 01/07/2010	1,100,000	1,068,625	0.54
Credit Logement 5.295% 23/04/15	850,000	708,263	0.36	Royal & Sun Alliance Group 6.875% 15/10/2019	1,120,000	1,024,524	0.52
Credit Suisse London 6.125% 16/05/2014	1,000,000	1,009,499	0.51	Royal Bank Of Scotland 5.5% 31/12/2049	1,290,000	558,116	0.28
Cse Nat De Cse D Epargne&P 5.6% 05/11/2011	550,000	547,143	0.28	Santander International Debt Sa Emtn 5.625% 14/02/2012	1,000,000	1,024,341	0.52
				Sch Finance Sa 5.75% 31/12/2049	1,156,000	837,541	0.43
				Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	2,451,000	2,445,637	1.25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR (continuación)			
Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	746,000	761,343	0.39	Geldilux 1% 10/12/2012	1,000,000	999,900	0.51
Schlumberger Finance Bv 1% 14/09/2009	200,000	199,210	0.10	Geldilux Ts 1% 10/12/2012	1,500,000	1,460,100	0.75
Ses Global Sa 4% 15/03/2011	1,350,000	1,307,733	0.67	Granite Mast 1% 20/12/2054	226,810	124,746	0.06
Ses Global Sa Emtn 5.34% 20/10/2009	1,607,000	1,601,150	0.81	Granite Master Iss 5.046% 24/12/2054	393,000	78,600	0.04
Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	1,547,000	1,611,091	0.82	Granite Master Issuer Plc 4.763% 20/12/2054	618,713	433,099	0.22
Skandinaviska Enskilda Ban 4.125% 28/05/2015	560,000	542,899	0.28	Great Hall Mortgages Num 1 Plc 1% 12/03/2039	300,000	95,970	0.05
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	2,000,000	1,932,065	0.98	Holland Euro Denom 4.166% 18/05/2039	77,030	67,486	0.03
Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,700,000	1,697,413	0.86	Holland Mortgage Backed Se 1% 18/05/2039	300,000	180,912	0.09
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	2,200,000	2,269,770	1.15	Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	232,725	168,865	0.09
Standard Chartered 8.16% 29/03/2049	1,000,000	724,595	0.37	Leek Finance Number Fourte 5.171% 21/06/2036	29,030	27,763	0.01
Standard Chartered Bank 5.375% 06/05/2009	440,000	431,738	0.22	Lusitano Mortgages No 3 5.021% 17/10/2047	261,175	166,507	0.08
Telecom Italia Spa 4.601% 07/06/2010	1,600,000	1,505,426	0.77	Oryx European Clo 3.318% 22/11/2020	500,000	391,150	0.20
Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	1,550,000	1,572,627	0.80	Resimac Premiereuro 2004 2 1% 10/11/2036	49,768	48,693	0.02
Telefonica Emisiones Sau Emtn 1% 25/01/2010	1,100,000	1,079,279	0.55	Split Srl No 2 2.919% 15/10/2018	387,499	360,669	0.18
Telekom Finanzmana 3.375% 27/01/2010	1,100,000	1,087,800	0.55	Themeleion Mortgage Financ 2.276% 27/12/2036	81,626	75,585	0.04
Telenor Communication 5.75% 04/02/2009	430,000	430,804	0.22	Titulizacion De Activos So 5.282% 22/03/2035	200,000	101,800	0.05
The Exportimport Bank Of Kore 5.75% 22/05/2013	1,275,000	1,085,756	0.55	Uci 3.228% 19/06/2035	24,960	22,248	0.01
Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	1,500,000	1,532,379	0.78			7,881,122	4.01
Vivendi Sa 3.625% 06/04/2010	190,000	186,125	0.09				
Xstrata Can Fin Corp 5.875% 27/05/2011	689,000	528,374	0.27				
	99,521,582		50.63				
Total Renta fija		99,521,582	50.63	Total títulos respaldados por hipotecas o activos		7,881,122	4.01
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Abf Finance Srl 2.768% 21/11/2019	115,326	107,876	0.05	Deutsche Bundesrepublik 5.25% 04/07/2010	29,000,000	30,424,858	15.47
Adagio Clo Bv 5.256% 21/11/2019	500,000	429,700	0.22	Francia (Gob.de) 4% 25/10/2013	5,000,000	5,278,940	2.69
Arran Residential Mortgage 4.966% 20/09/2056	432,000	388,930	0.20	Alemania (República Federal de) 5.375% 04/01/2010	1,000,000	1,035,474	0.53
Bancaja 1 Fondo De Tituliz 1% 05/02/2036	144,172	64,403	0.03	Reública Helénica (Gob. de) 3.1% 20/04/2010	22,670,000	22,570,745	11.48
Bancaja 1 Fondo De Tituliz 4.459% 25/10/2037	400,000	206,236	0.10			59,310,017	30.17
Bancaja 5Fondo De Tituliza 3.158% 18/04/2035	204,766	133,098	0.07	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		59,310,017	30.17
Bancaja Fondo De Tituliz 1% 16/11/2036	1,139,670	979,056	0.51	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		166,712,721	84.81
Byzantium Finance Plc 1% 12/10/2032	233,550	233,416	0.12				
Delphinus 1% 25/04/2093	500,000	491,125	0.26				
Fondo Titulizacion Activos 1% 21/04/2028	43,612	43,189	0.02				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Fondos de inversión abiertos			
Renta fija en EUR				Fondos de inversión abiertos en EUR			
Santander Consumer Finance 5.305% 28/09/2016	2,100,000	1,770,338	0.90	AXA IM Alpha Euro Bonds C	7,000	1,541,330	0.78
		1,770,338	0.90	AXA IM Euro Inflation Bonds C	6,600	884,862	0.45
						2,426,192	1.23
Total Renta fija		1,770,338	0.90	Total Fondos de inversión abiertos		2,426,192	1.23
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Total Cartera de inversión		178,613,760	90.87
Golden Bar Securitisation 2.4% 20/11/2023	700,000	629,090	0.32	Otros Activos Netos		17,944,615	9.13
Locat Securitisation Vehic 1% 12/12/2026	700,000	535,500	0.27	TOTAL PATRIMONIO NETO		196,558,375	100.00
Magellan Mortgages Plc 2.724% 15/05/2058	559,150	490,089	0.25				
Vela Lease 1% 15/12/2028	1,619,932	1,502,973	0.77				
		3,157,652	1.61				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		3,157,652	1.61				
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		4,927,990	2.51				
Otros valores mobiliarios							
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR							
Amaren li 2.667% 26/10/2030	7,433	6,782	0.00				
Aria Cdo 1 Plc 3.556% 07/10/2009	1,000,000	719,000	0.37				
Aria Cdo li Plc 19.851% 10/10/2012	150,000	68,430	0.03				
Locat Securitisation Vehicle Srl 1% 12/12/2028	2,000,000	1,853,200	0.94				
Magellan Mtg No 2 Plc Clb 4.052% 18/07/2036	200,000	160,736	0.08				
Rural Hipoteca V 2.706% 15/12/2034	369,607	325,143	0.17				
Spoletto Mtg 2.878% 25/02/2035	568,368	522,256	0.27				
The Meleion Mortgage Finan 2.655% 21/01/2039	63,867	57,653	0.03				
Themeleion li Mort 2.775% 12/01/2040	179,351	132,774	0.07				
Uci 11 Titulizacion De Act 4.87% 15/09/2041	817,385	700,883	0.36				
		4,546,857	2.32				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		4,546,857	2.32				
Total Otros valores mobiliarios		4,546,857	2.32				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	30.72
Bancos	19.80
Títulos respaldados por hipotecas o activos	7.41
Comunicaciones	7.40
Servicios financieros	5.29
Bienes de consumo, no cíclicos	4.65
Electricidad	2.35
Seguros	2.19
Alimentación y bebidas	1.37
Fondos de inversión abiertos	1.23
Distribución y comercio al por mayor	1.14
Productos y artículos para el hogar	1.05
Medios de comunicación	0.90
Industriales	0.82
Telecomunicaciones	0.78
Sociedades Holding – Diverso	0.74
Agricultura	0.60
Obligaciones hipotecarias colateralizadas "Whole Loan"	0.53
Petróleo y gas	0.43
Posiciones diversificadas	0.39
Metales y minería	0.39
Equipos eléctricos	0.38
Productos químicos	0.31
	90.87

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				HBOS Cap Fdg 1% 29/05/2049	1,050,000	463,050	0.18
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	1,052,000	601,719	0.23	HSBC Holdings Plc 5.291% 22/09/2014	1,500,000	1,405,514	0.55
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	1,650,000	1,675,125	0.65	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	800,000	802,940	0.31
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	989,000	980,515	0.38	lfl Sap 5.375% 12/06/2017	1,000,000	674,978	0.26
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	483,928	0.19	Imerys Sa 5% 18/04/2017	1,050,000	789,102	0.31
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	2,000,000	2,013,839	0.79	KFWInternational Finance 3.750% 14/10/2011	7,500,000	7,670,779	3.00
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	748,000	753,661	0.29	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	1,026,000	1,031,405	0.40
BNP Paribas 4% 22/03/2010	900,000	907,915	0.35	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	2,075,000	2,087,586	0.82
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	3,800,000	3,844,707	1.50	Merrill Lynch & Co 4.625% 02/10/2013	700,000	598,401	0.23
Caisse Refinancement De L'Habitat 4.375% 11/10/2010	7,000,000	7,134,449	2.80	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 4.321% 25/08/2014	787,000	592,590	0.23
Cif Euromortgage 3.625% 16/07/2010	1,045,000	1,049,391	0.41	Nationwide Building Societ 3.375% 17/08/2015	980,000	855,876	0.33
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	550,000	433,892	0.17	Natixis 1% 26/01/2017	1,000,000	690,792	0.27
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	1,735,000	1,585,636	0.62	Nordea Bank Finland 1% 26/03/2014	410,000	410,115	0.16
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	2,500,000	2,518,384	0.98	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	755,000	742,132	0.29
Compagnie De Financement Foncier 5.625% 25/06/2010	3,000,000	3,105,224	1.21	PPR Sa Emtn 4% 29/01/2013	1,600,000	1,382,292	0.54
Credit Agricole Sa 4.13% 31/12/2049	2,100,000	1,398,351	0.55	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	650,000	592,658	0.23
Credit Logement 1% 15/06/2017	950,000	797,252	0.31	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	605,000	603,676	0.24
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	500,000	542,998	0.21	Seb Ag 4% 14/04/2009	2,300,000	2,304,745	0.90
Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	991,000	806,773	0.31	Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	1,750,000	1,822,501	0.71
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	1,000,000	1,049,710	0.41	SLM Corp Emtn 5.288% 01/06/2013	1,600,000	964,613	0.38
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	900,000	904,794	0.35	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	785,000	783,805	0.31
Dexia Municipal Agency Emtn 3.5% 21/09/2009	3,500,000	3,502,993	1.37	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	1,500,000	1,521,897	0.59
Dexia Municipal Agency Emtn 4% 26/01/2011	193,000	195,005	0.08	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	687,000	693,281	0.27
Dexia Municipal Agency Emtn 4.25% 22/11/2010	807,000	819,076	0.32	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	280,000	278,718	0.11
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	948,000	923,014	0.36	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	1,100,000	782,925	0.31
EFG Private Bank Sa/Zurich 4.72% 29/11/2049	800,000	296,000	0.12	Unicredito Italiano Spa 4.5% 16/09/2019	355,000	273,574	0.11
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	1,150,000	1,218,044	0.48	Unicredito Italiano Spa 4.5% 22/09/2019	630,000	541,394	0.21
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	1,465,000	1,416,668	0.55	Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	1,000,000	999,232	0.39
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	1,000,000	692,500	0.27	Veolia Environnement Emtn 5.375% 28/05/2018	1,500,000	1,395,882	0.54
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	900,000	490,637	0.19	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	650,000	647,894	0.25
Fortune Brands Inc 3.5% 30/01/2009	2,000,000	1,993,224	0.78	Volkswagen Leasing Gmbh Emtn 4.875% 18/10/2012	500,000	480,266	0.19
France Telecom 7.25% 28/01/2013	570,000	616,067	0.24	Volkswgn Fin Sv Ag 4.75% 19/07/2011	915,000	912,164	0.36
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	1,765,000	1,098,315	0.43				
Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	1,000,000	905,287	0.35				
						82,551,870	32.23
				Total Renta fija		82,551,870	32.23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Adagio Clo Bv 1% 21/11/2019	850,000	730,490	0.29	Renta fija en EUR			
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	1,500,000	1,226,154	0.47	Bombardier Inc Regs 7.37% 15/11/2013	700,000	493,500	0.19
Brunel Res Mortg 1% 13/01/2039	300,000	223,140	0.09	Cassa Depositi & Prestiti 3.25% 31/07/2010	1,000,000	1,001,211	0.39
Epic Drummond Limited 1% 25/01/2022	1,292,229	1,056,255	0.41	Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	1,325,000	1,169,313	0.46
Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	232,725	168,865	0.07			2,664,024	1.04
Resloc Uk 4.83% 15/12/2043	957,810	775,826	0.30				
		4,180,730	1.63	Total Renta fija		2,664,024	1.04
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		4,180,730	1.63	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Locat Securitisation Vehic 4.898% 12/12/2026	604,517	556,090	0.22
Bonos del Estado austriaco 5% 15/07/2012	10,400,000	11,100,232	4.33			556,090	0.22
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2011	28,250,000	30,389,821	11.87	Total títulos respaldados por hipotecas o activos		556,090	0.22
Holanda (Gobierno de) 3.25% 15/07/2015	2,000,000	2,008,140	0.78	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Finlandia (Gob. de) 4.25% 15/09/2012	10,000,000	10,469,280	4.09	Pagarés del Tesoro francés Btan 4.50% 12/07/2013	15,000,000	16,118,910	6.29
Francia (Gob.de) 3.5% 25/04/2015	4,000,000	4,127,844	1.61			16,118,910	6.29
Francia (Gob.de) 3.75% 25/04/2017	6,500,000	6,730,295	2.63	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		16,118,910	6.29
Francia (Gob.de) 4% 25/04/2013	1,000,000	1,053,314	0.41	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		19,339,024	7.55
Alemania (República Federal de) 3.5% 04/01/2016	5,000,000	5,237,020	2.04	Fondos de inversión abiertos			
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	7,009,000	7,628,995	2.98	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Alemania (República Federal de) 4.5% 04/01/2013	6,500,000	7,027,326	2.74	AXA Euro 1-3 C	10,915	2,224,150	0.87
República Helénica (Gob. de) Bonos del Estado a 5 años 3.9% 20/08/2011	5,700,000	5,630,279	2.20	AXA Im Alpha Credit C	11,400	1,011,522	0.39
Italia (Gob.de) 4% 15/04/2012	16,500,000	16,758,027	6.54	AXA Im Alpha Euro Bonds-C	11,553	2,543,855	1.00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 15/09/2011	6,900,000	6,967,116	2.72			5,779,527	2.26
Reino de Bélgica 4% 28/03/2013	6,000,000	6,173,562	2.41	Total Fondos de inversión abiertos		5,779,527	2.26
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	3,000,000	3,091,020	1.21	Total Cartera de inversión		237,820,263	92.85
Bonos del Estado neerlandés 5.5% 15/07/2010	1,500,000	1,576,841	0.62	Otros Activos Netos		18,310,061	7.15
		125,969,112	49.18	TOTAL PATRIMONIO NETO		256,130,324	100.00
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		125,969,112	49.18				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		212,701,712	83.04				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	55.86
Bancos	10.32
Servicios financieros	10.21
Fondos de inversión abiertos	2.26
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.85
Telecomunicaciones	1.82
Sociedades Holding – Diverso	1.08
Equipos eléctricos	1.03
Industriales	1.02
Comunicaciones	0.88
Seguros	0.84
Alimentación y bebidas	0.79
Productos y artículos para el hogar	0.78
Automóviles	0.71
Comercio al por menor	0.54
Agua	0.54
Papel y embalaje	0.46
Petróleo y gas	0.43
Energía	0.31
Bienes de consumo, cíclicos	0.29
Bienes de consumo, no cíclicos	0.24
Semiconductores	0.23
Fabricación varía	0.19
Materiales y productos de construcción	0.17
	92.85

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	5,970,000	6,069,275	0.64
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	4,377,000	2,503,540	0.26	Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	6,176,000	3,843,170	0.41
Assurances Generales De Fr 4.449% 08/03/2020	7,500,000	6,375,000	0.67	Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	4,500,000	4,073,792	0.43
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,751,000	3,718,820	0.39	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	2,900,000	2,911,305	0.31
Aviva 1% 02/10/2023	9,840,000	6,467,605	0.68	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	3,100,000	3,111,392	0.33
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	6,000,000	2,566,022	0.27	Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	3,500,000	2,362,423	0.25
AXA 6.75% 15/12/2020	2,150,000	2,080,890	0.22	Imerys Sa 5% 18/04/2017	3,850,000	2,893,375	0.31
AXA Sa Emtn 1% 29/07/2049	4,850,000	2,515,004	0.27	ING Verzekeringen Nv 1% 21/06/2021	3,750,000	3,215,078	0.34
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	9,200,000	9,263,661	0.98	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	4,102,000	4,123,609	0.44
Bank Of America 4.75% 06/05/2019	5,100,000	4,056,068	0.43	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 3.5% 04/07/2015	8,000,000	8,004,519	0.85
BBVA International Preferred Sa Unipersonal 4.952% 29/09/2049	3,550,000	2,004,156	0.21	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	7,100,000	7,143,064	0.75
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	2,977,000	2,999,530	0.32	Merrill Lynch & Co 4.45% 31/01/2014	4,440,000	3,728,617	0.39
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	3,200,000	3,237,648	0.34	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 4.321% 25/08/2014	2,363,000	1,779,275	0.19
Cie Financement Foncier 4% 25/10/2012	4,000,000	4,031,881	0.43	Natixis 1% 26/01/2017	6,600,000	4,559,227	0.48
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	1,950,000	1,538,343	0.16	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	3,385,000	3,327,309	0.35
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	5,440,000	4,971,677	0.53	PPR Sa Emtn 4% 29/01/2013	2,600,000	2,246,224	0.24
Clerical Medfin Plc 6.45% 05/07/2023	2,950,000	2,459,345	0.26	Prudential Corp Plc 1% 19/12/2021	3,490,000	3,040,675	0.32
CNP Assurances 1% 16/05/2023	5,500,000	4,164,903	0.44	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	2,600,000	2,370,631	0.25
CNP Assurances 1% 29/03/2049	920,000	418,140	0.04	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	2,255,000	2,250,066	0.24
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	7,000,000	7,051,476	0.75	Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	6,735,000	7,014,024	0.74
Credit Agricole Sa 4.13% 31/12/2049	9,000,000	5,992,932	0.63	SLM Corp Emtn 5.288% 01/06/2013	6,325,000	3,813,237	0.40
Credit Logement 1% 15/06/2017	3,600,000	3,021,167	0.32	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	5,700,000	5,691,325	0.60
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	2,050,000	2,226,291	0.24	Standard Chartered Bank 5.375% 06/05/2009	4,280,000	4,199,630	0.44
Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	4,267,000	3,473,765	0.37	Swedish Covered Bd 3.875% 31/10/2011	5,000,000	5,062,200	0.53
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	3,895,000	4,088,619	0.43	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	5,900,000	5,986,129	0.63
Dexia Municipal Agency Emtn 4% 26/01/2011	2,562,000	2,588,611	0.27	Telefonica Europe Bv Emtn 5.125% 14/02/2013	5,500,000	5,504,572	0.58
Dexia Municipal Agency Emtn 4.25% 22/11/2010	7,688,000	7,803,041	0.82	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	1,374,000	1,386,562	0.15
Dexia Municipal Agency Emtn 5.5% 25/10/2012	33,000,000	34,934,017	3.69	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	2,700,000	2,687,639	0.28
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	3,319,000	3,231,522	0.34	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	5,000,000	3,558,750	0.38
EFG Private Bank Sa/Zurich 4.72% 29/11/2049	3,500,000	1,295,000	0.14	Unicredito Italiano Spa 4.5% 16/09/2019	2,990,000	2,304,191	0.24
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	4,700,000	4,978,094	0.53	Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	3,800,000	3,797,082	0.40
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	6,744,000	6,521,507	0.69	Veolia Environnement Emtn 5.375% 28/05/2018	5,500,000	5,118,235	0.54
European Investment Bk 4.75% 15/10/2017	6,250,000	6,697,044	0.71				
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	5,000,000	3,462,499	0.37				
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	5,564,000	3,033,225	0.32				
France Telecom 7.25% 28/01/2013	5,555,000	6,003,954	0.63				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	2,550,000	2,541,737	0.27	Bonos del Estado neerlandés 5.5% 15/07/2010	9,900,000	10,407,147	1.10
Volkswagen Leasing GmbH Emtn 4.875% 18/10/2012	2,050,000	1,969,090	0.21	España (Reino de) 5.35% 31/10/2011	14,000,000	14,947,226	1.58
		303,462,426	32.06			531,352,954	56.14
Total Renta fija		303,462,426	32.06	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		531,352,954	56.14
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		848,323,422	89.63
Adagio Clo Bv 5.256% 21/11/2019	1,200,000	1,031,280	0.11	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	5,000,000	4,087,180	0.43	Renta fija en EUR			
Brunel Res Mortg 1% 13/01/2039	1,100,000	818,180	0.09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 2.75% 07/06/2010	19,000,000	18,864,111	1.99
Epic Drummond Limited 1% 25/01/2022	5,095,209	4,164,773	0.44	Bombardier Inc Regs 7.37% 15/11/2013	3,250,000	2,291,250	0.24
Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	775,750	562,884	0.06	Cassa Depositi & Prestiti 3.25% 31/07/2010	12,000,000	12,014,532	1.27
Resloc Uk 4.83% 15/12/2043	3,510,796	2,843,745	0.30	Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	5,850,000	5,162,625	0.55
		13,508,042	1.43			38,332,518	4.05
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		13,508,042	1.43	Total Renta fija		38,332,518	4.05
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		38,332,518	4.05
Bundesrepublik Deutschland 06 4% 04/07/2016	19,400,000	20,907,846	2.21	Fondos de inversión abiertos			
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2011	11,600,000	12,478,654	1.32	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Holanda (Gobierno de) 3.25% 15/07/2015	54,000,000	54,219,780	5.73	AXA Euro 1-3 C	20,325	4,141,625	0.44
Finlandia (Gov. de) 4.25% 15/09/2012	55,000,000	57,581,040	6.08	AXA IM Alpha Credit C	44,800	3,975,104	0.42
Francia (Gov.de) 3.5% 25/04/2015	48,025,000	49,559,927	5.24	AXA IM Alpha Euro Bonds C	51,575	11,356,299	1.20
Francia (Gov.de) 3.75% 25/04/2017	29,799,000	30,854,779	3.26			19,473,028	2.06
Francia (Gov.de) 4% 25/04/2013	4,000,000	4,213,256	0.45	Total Fondos de inversión abiertos		19,473,028	2.06
Francia (Gov.de) 4% 25/10/2014	24,600,000	26,062,224	2.75	Total Cartera de inversión		906,128,968	95.74
Francia (Gov.de) 5.5% 25/04/2010	5,000,000	5,225,835	0.55	Otros Activos Netos		40,356,213	4.26
Bonos del Estado francés Oat 5.5% 25/10/2010	6,000,000	6,356,148	0.67	TOTAL PATRIMONIO NETO		946,485,181	100.00
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	72,276,000	78,669,313	8.31				
Alemania (República Federal de) 4.5% 04/01/2013	32,800,000	35,460,966	3.75				
Grecia (Gov. de) 3.7% 20/07/2015	44,100,000	41,302,001	4.36				
Italia (Gov.de) 4% 15/04/2012	14,000,000	14,218,932	1.50				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 15/09/2011	13,000,000	13,126,451	1.39				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	17,000,000	18,214,650	1.92				
Reino de Bélgica 4% 28/03/2013	6,450,000	6,636,579	0.70				
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	30,000,000	30,910,200	3.27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	57.41
Bancos	12.37
Servicios financieros	6.09
Telecomunicaciones	2.96
Seguros	2.81
Fondos de inversión abiertos	2.06
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.43
Equipos eléctricos	1.22
Industriales	1.05
Sociedades Holding – Diverso	1.00
Comunicaciones	0.98
Automóviles	0.96
Comercio al por menor	0.88
Alimentación y bebidas	0.76
Multinacionales	0.71
Papel y embalaje	0.55
Agua	0.54
Petróleo y gas	0.41
Energía	0.33
Bienes de consumo, cíclicos	0.32
Semiconductores	0.26
Bienes de consumo, no cíclicos	0.24
Fabricación varía	0.24
Materiales y productos de construcción	0.16
	95.74

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	275,000	248,954	0.22
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	254,000	145,282	0.13	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	605,000	607,358	0.53
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	409,000	405,491	0.35	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	300,000	301,102	0.26
Aviva 1% 02/10/2023	550,000	361,502	0.31	Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	200,000	134,996	0.12
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	850,000	363,520	0.32	Imerys Sa 5% 18/04/2017	1,000,000	751,526	0.65
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	483,928	0.42	JP Morgan Chase Bank 4.375% 14/11/2021	500,000	382,930	0.33
AXA Sa Emtn 1% 29/07/2049	400,000	207,423	0.18	JP Morgan Chase & Co 1% 12/10/2015	300,000	209,024	0.18
Banesto Banco Emisiones 1% 23/03/2016	600,000	552,904	0.48	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	288,000	289,517	0.25
BCP Finance Bank Limited 6.25% 29/03/2011	750,000	747,154	0.65	La Banque Postale Emtn 5.159% 12/12/2016	450,000	389,250	0.34
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	550,000	367,730	0.32	Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 15/07/2049	450,000	322,311	0.28
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	311,000	313,354	0.27	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	550,000	553,336	0.48
BNP Paribas 4% 22/03/2010	3,000,000	3,026,384	2.63	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 4.321% 25/08/2014	275,000	207,068	0.18
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	1,350,000	1,365,883	1.19	Natixis 1% 26/01/2017	700,000	483,554	0.42
Bqe Fed Cred Mut 4.625% 27/04/2017	750,000	725,417	0.63	Olivetti Finance Nv 7.25% 24/04/2012	480,000	472,251	0.41
Bsch Issuances Limited 5.125% 06/07/2009	453,000	454,887	0.40	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	430,000	422,671	0.37
Cie Fin Cred Mutue 1% 22/02/2016	750,000	692,035	0.60	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	100,000	91,178	0.08
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	500,000	394,447	0.34	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	275,000	274,398	0.24
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	750,000	685,433	0.60	Seb Ag 4% 14/04/2009	253,000	253,522	0.22
Citigroup Inc 4.375% 30/01/2017	500,000	436,006	0.38	Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	360,000	374,914	0.33
CNP Assurances 1% 29/03/2049	270,000	122,715	0.11	SLM Corp Emtn 5.288% 01/06/2013	825,000	497,379	0.43
Credit Logement 1% 15/06/2017	500,000	419,607	0.37	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,000,000	998,478	0.87
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	200,000	217,199	0.19	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	300,000	304,379	0.26
Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	474,000	385,883	0.34	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	344,000	347,145	0.30
Depfa Bank Plc Emtn 3.874% 15/12/2015	500,000	161,255	0.14	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	360,000	358,352	0.31
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	600,000	629,826	0.55	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	300,000	213,525	0.19
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	305,000	306,625	0.27	Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	400,000	399,693	0.35
Dexia Municipal Agency Emtn 4% 26/01/2011	3,000,000	3,031,160	2.64	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	250,000	249,190	0.22
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	260,000	253,147	0.22	Volkswagen Leasing Gmbh Emtn 4.875% 18/10/2012	200,000	192,106	0.17
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	450,000	476,626	0.41			32,064,686	27.92
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	749,000	724,290	0.63				
European Investment Bk 4.75% 15/10/2017	750,000	803,645	0.70				
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	500,000	346,250	0.30				
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	284,000	154,823	0.13				
France Telecom 7.25% 28/01/2013	740,000	799,807	0.70				
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	650,000	660,809	0.58				
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	823,000	512,132	0.45				
				Total Renta fija		32,064,686	27.92

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Adagio Clo Bv 1% 21/11/2019	500,000	429,700	0.37	Renta fija en EUR			
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	400,000	326,974	0.28	Bombardier Inc Regs 7.37% 15/11/2013	150,000	105,750	0.09
Epic Drummond Limited 1% 25/01/2022	282,704	231,080	0.20	Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	375,000	330,938	0.29
FCC Alliance Auto Loans 1% 25/10/2020	300,000	277,902	0.24			436,688	0.38
Granite Master Issuer Plc 1% 20/12/2054	178,047	106,828	0.09	Total Renta fija		436,688	0.38
Great Hall Mtg No 1 Plc 4.94% 18/03/2039	200,000	99,726	0.09	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		436,688	0.38
Holland Mortgage Backed 5.085% 18/12/2038	158,736	127,147	0.11	Fondos de inversión abiertos			
Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	232,725	168,865	0.15	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Resloc Uk 4.83% 15/12/2043	263,096	213,108	0.19	AXA IM Alpha Credit C	4,700	417,031	0.36
	1,981,330	1,72		AXA IM Alpha Euro Bonds C	4,574	1,007,149	0.88
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		1,981,330	1.72			1,424,180	1.24
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Total Fondos de inversión abiertos		1,424,180	1.24
Bundesrepublik Deutschland 06 4% 04/07/2016	22,000,000	23,709,930	20.64	Total Cartera de inversión		92,919,324	80.88
Bundesschatzanweisungen 4.5% 12/06/2009	550,000	556,923	0.48	Otros Activos Netos		21,972,413	19.12
Francia (Gob.de) 3.5% 25/04/2015	1,284,800	1,325,863	1.15	TOTAL PATRIMONIO NETO		114,891,737	100.00
Francia (Gob.de) 3.75% 25/04/2017	12,500,000	12,942,875	11.27				
Francia (Gob.de) 4% 25/04/2013	750,000	789,986	0.69				
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	2,500,000	2,624,115	2.28				
Alemania (República Federal de) 4.5% 04/01/2013	3,255,000	3,519,068	3.06				
Grecia (Gob. de) 3.7% 20/07/2015	2,208,000	2,067,910	1.80				
Grecia (Gob. de) 4.3% 20/07/2017	5,000,000	4,728,898	4.12				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	2,315,000	2,480,407	2.16				
Reino de Bélgica 4% 28/03/2013	200,000	205,785	0.18				
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	2,000,000	2,060,680	1.79				
	57,012,440	49.62					
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		57,012,440	49.62				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		91,058,456	79.26				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	49.62
Bancos	7.98
Servicios financieros	7.54
Telecomunicaciones	3.36
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.72
Seguros	1.34
Fondos de inversión abiertos	1.24
Equipos eléctricos	1.04
Industriales	0.98
Alimentación y bebidas	0.83
Multinacionales	0.70
Automóviles	0.65
Comunicaciones	0.63
Sociedades Holding – Diverso	0.60
Comercio al por menor	0.58
Petróleo y gas	0.45
Materiales y productos de construcción	0.34
Papel y embalaje	0.29
Bienes de consumo, cíclicos	0.27
Energía	0.26
Bienes de consumo, no cíclicos	0.24
Semiconductores	0.13
Fabricación varía	0.09
	80.88

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	715,000	408,963	0.14	JP Morgan Chase Bank 4.375% 14/11/2021	1,350,000	1,033,912	0.36
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	3,000,000	3,045,681	1.07	Klepierre 4.625% 15/07/2011	780,000	704,165	0.25
Assurances Generales De Fr 4.449% 08/03/2020	550,000	467,500	0.16	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	833,000	837,388	0.29
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	580,000	575,024	0.20	La Banque Postale Emtn 5.159% 12/12/2016	900,000	778,500	0.27
Aviva 1% 02/10/2023	2,500,000	1,643,192	0.57	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	1,500,000	1,509,098	0.53
AXA 6.75% 15/12/2020	1,000,000	967,856	0.34	Merck Fananz Ag 3.75% 07/12/2012	1,500,000	1,478,643	0.52
AXA Sa Emtn 1% 29/07/2049	1,500,000	777,836	0.27	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 4.321% 25/08/2014	1,100,000	828,270	0.29
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	1,500,000	1,510,380	0.53	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	1,000,000	982,957	0.34
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	550,000	367,730	0.13	PPR Sa Emtn 4% 29/01/2013	1,000,000	863,932	0.30
Bmw Finance Nv 5% 06/08/2018	500,000	452,066	0.16	Procter & Gamble Co 5% 24/10/2011	2,200,000	2,289,291	0.81
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	437,000	440,307	0.15	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	400,000	364,712	0.13
BNP Paribas 4.75% 04/04/2011	2,500,000	2,550,594	0.89	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	358,000	357,217	0.12
Bqe Fed Cred Mut 4.625% 27/04/2017	2,000,000	1,934,444	0.68	Schneider Electric Sa 5.375% 08/01/2015	1,000,000	957,252	0.33
Carrefour 4.375% 15/06/2011	500,000	508,947	0.18	SLM Corp Emtn 5.288% 01/06/2013	1,100,000	663,172	0.23
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	350,000	276,113	0.10	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,000,000	998,478	0.35
Cofiroute 5.785% 09/10/2016	316,000	317,986	0.11	Telecom Italia Spa 5.375% 29/01/2019	1,000,000	787,227	0.28
Credit Agricole Sa 4.13% 31/12/2049	2,500,000	1,664,703	0.58	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	1,500,000	1,521,897	0.53
Credit Logement 1% 15/06/2017	600,000	503,528	0.18	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	344,000	347,145	0.12
Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	776,000	631,742	0.22	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	900,000	640,575	0.22
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	755,000	792,531	0.28	Ureco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	700,000	699,462	0.24
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	1,000,000	1,005,327	0.35	Vattenfall Treasury Ab 5.375% 29/04/2024	410,000	437,669	0.15
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	474,000	461,507	0.16	Veolia Environnement 6.125% 25/11/2033	1,000,000	882,927	0.31
E.ON International Finance Bv Emtn 5.5% 02/10/2017	1,250,000	1,295,713	0.45	Vivendi 3.392% 03/10/2011	1,000,000	962,925	0.34
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	1,400,000	1,482,837	0.52	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	450,000	448,542	0.16
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	1,758,000	1,700,001	0.60			54,816,001	19.17
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	1,000,000	692,500	0.24				
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	900,000	490,637	0.17				
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	1,800,000	1,829,932	0.64	Total Renta fija		54,816,001	19.17
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	1,059,000	658,989	0.23	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Ge Capital European 3.5% 14/02/2013	1,000,000	930,290	0.33	Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	750,000	613,077	0.22
Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	1,000,000	905,287	0.32	FCC Alliance Auto Loans 1% 25/10/2020	300,000	277,902	0.10
HBOS Cap Fdg 1% 29/05/2049	1,000,000	441,000	0.15	Granite Mast 3.862% 20/12/2054	151,207	83,164	0.03
HSBC Bank Plc London 1% 24/03/2016	1,000,000	887,348	0.31	Granite Master Issuer Plc 1% 20/12/2054	637,408	382,445	0.13
Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	550,000	371,238	0.13	Great Hall Mtg No 1 Plc 4.94% 18/03/2039	200,000	99,726	0.03
Imerys Sa 5% 18/04/2017	600,000	450,916	0.16	Holland Mortgage Backed 5.083% 18/12/2038	396,839	317,868	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR (continuación)				Fondos de inversión abiertos			
Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	232,725	168,865	0.06	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Resloc Uk 4.83% 15/12/2043	510,597	413,584	0.14	AXA Euro 1-3 C	6,670	1,359,146	0.48
		2,356,631	0.82	AXA IM Alpha Credit C	8,200	727,586	0.25
				AXA IM Alpha Euro Bonds C	8,500	1,871,615	0.65
						3,958,347	1.38
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		2,356,631	0.82				
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Total Fondos de inversión abiertos		3,958,347	1.38
Bonos del Estado belga 48 4% 28/03/2022	9,000,000	9,091,557	3.18	Total Cartera de inversión		267,257,572	93.45
República Federal de Alemania 97 6.5% 04/07/2027	25,000,000	34,013,475	11.89	Otros Activos Netos		18,726,678	6.55
Francia (Gob.de) 4% 25/04/2013	3,000,000	3,159,942	1.10	TOTAL PATRIMONIO NETO		285,984,250	100.00
Francia (Gob.de) 4.25% 25/10/2023	30,000,000	31,947,900	11.17				
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	34,000,000	35,687,964	12.48				
Alemania (República Federal de) 4.5% 04/01/2013	5,420,000	5,859,708	2.05				
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/07/2039	38,000,000	43,067,144	15.06				
Italia (Gob.de) 4% 15/04/2012	3,000,000	3,046,914	1.07				
Italia (Gob. de) 5.75% 01/02/2033	19,500,000	20,869,622	7.30				
Polonia (Gob. de) 4.5% 18/01/2022	5,750,000	5,053,127	1.77				
España (Gob. de) 4.2% 31/01/2037	12,000,000	12,024,984	4.20				
		203,822,337	71.27				
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		203,822,337	71.27				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		260,994,969	91.26				
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado							
Renta fija en EUR							
Bombardier Inc Regs 7.37% 15/11/2013	700,000	493,500	0.17				
Cassa Depositi & Prestiti 3.25% 31/07/2010	1,500,000	1,501,817	0.53				
		1,995,317	0.70				
Total Renta fija		1,995,317	0.70				
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR							
Locat Securitisation Vehic 1% 12/12/2026	335,843	308,939	0.11				
		308,939	0.11				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		308,939	0.11				
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		2,304,256	0.81				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	71.80
Bancos	3.90
Servicios financieros	2.82
Seguros	2.41
Equipos eléctricos	2.05
Telecomunicaciones	1.55
Fondos de inversión abiertos	1.38
Comercio al por menor	0.94
Bienes de consumo, no cíclicos	0.93
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.93
Comunicaciones	0.87
Automóviles	0.73
Sociedades Holding – Diverso	0.66
Alimentación y bebidas	0.34
Medios de comunicación	0.34
Agua	0.31
Inmobiliarias	0.25
Petróleo y gas	0.23
Distribución y comercio al por mayor	0.18
Fabricación varía	0.17
Industriales	0.16
Bienes de consumo, cíclicos	0.15
Semiconductores	0.14
Servicios comerciales	0.11
Materiales y productos de construcción	0.10
	93.45

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	5,000,000	5,026,633	0.43
Ab Sveriges Sakerstallida 4% 01/02/2010	10,000,000	10,093,873	0.87	Dexia Municipal Agency Emtn 3.5% 21/09/2009	30,000,000	30,025,655	2.60
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	5,000,000	4,719,167	0.41	Elia System Operator 4.75% 13/05/2014	2,000,000	2,007,921	0.17
Abbey National Plc 5% 07/01/2009	10,000,000	5,112,351	0.44	Enel Spa 5.25% 20/06/2017	3,700,000	3,577,932	0.31
AIB Mortgage Bank Emtn 3.75% 29/01/2010	10,000,000	10,008,582	0.87	Eurohypo Ag 2317 3.75% 11/04/2011	15,000,000	15,184,365	1.31
Allianz Finance Bv 6.5% 13/01/2025	3,500,000	3,293,431	0.28	European Investment Bank Intl 4% 15/10/2037	10,500,000	10,353,361	0.90
At And T Inc 4.375% 15/03/2013	2,000,000	1,818,358	0.16	France Telecom 7.25% 28/01/2013	3,570,000	3,858,527	0.33
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,410,000	3,380,745	0.29	France Telecom Sa Emtn 4.375% 21/02/2012	7,900,000	7,959,606	0.69
Aviva 1% 02/10/2023	4,400,000	2,892,019	0.25	HBOS Cap Fdg 1% 29/05/2049	3,000,000	1,323,000	0.11
AXA Sa Emtn 1% 29/07/2049	2,000,000	1,037,115	0.09	HBOS Plc 3.875% 15/01/2014	24,000,000	22,737,185	1.96
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	6,100,000	6,142,210	0.53	Holcim Finance Bv Emtn 4.375% 23/06/2010	2,000,000	1,942,357	0.17
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 4.25% 29/01/2013	4,300,000	4,364,362	0.38	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	2,250,000	2,258,771	0.20
Banco Espirito Santo Sa Emtn 5.50% 21/07/2010	5,000,000	5,139,325	0.44	Hutchison Whamp F 4.125% 28/06/2015	1,000,000	762,813	0.07
Bank Voor Nedl Gemeenten N.V. 3.875% 21/02/2013	15,000,000	15,169,027	1.31	Hypothenkenbank In Essen Ag 3.25% 17/11/2009	2,000,000	2,007,236	0.17
Barclays Bank Plc Emtn 4.5% 04/03/2019	4,150,000	3,602,075	0.31	Imerys Sa 5% 18/04/2017	2,500,000	1,878,815	0.16
BBVA International Preferred Sa Unipersonal 4.952% 29/09/2049	2,000,000	1,129,102	0.10	ING Verzekeringen Nv 1% 21/06/2021	1,000,000	857,354	0.07
BCP Finance Bank Limited 6.25% 29/03/2011	4,480,000	4,462,998	0.39	Instituto De Credito Oficial 4% 01/02/2010	5,000,000	5,073,443	0.44
BCP Finance Co 4.239% 13/10/2049	2,000,000	1,106,893	0.10	JP Morgan Chase & Co 1% 12/10/2015	3,000,000	2,090,238	0.18
BES Finance Limited 6.625% 01/03/2010	4,360,000	4,442,504	0.38	KFW4.375% 30/06/2009	20,000,000	20,168,649	1.74
BNP Paribas 4% 22/03/2010	15,000,000	15,131,920	1.31	Kommunalkredit 3.250% 01/03/2011	15,000,000	14,955,700	1.29
British American Tobacco H 4.375% 15/06/2011	2,000,000	1,971,093	0.17	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Gmtn 3.5% 04/07/2021	2,500,000	2,368,897	0.20
Caisse Refinancement De L'Habitat 4.375% 11/10/2010	10,000,000	10,192,069	0.88	Land Brandenburg 4.25% 14/05/2014	10,000,000	10,437,433	0.90
Caja De Ahorros Y Monte 3.75% 22/10/2009	6,000,000	6,003,796	0.52	Lloyds Tsb Bank Plc 5.619% 15/07/2049	4,500,000	3,223,107	0.28
Cemex Finance Europe Bv 4.75% 05/03/2014	1,000,000	451,800	0.04	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	2,200,000	2,213,344	0.19
Cie Financement Foncier 4.25% 29/01/2014	10,000,000	10,122,529	0.88	Merck Fananz Ag 3.75% 07/12/2012	1,297,000	1,278,533	0.11
Cif Euromortgage Emtn 2.375% 08/06/2009	10,000,000	9,972,275	0.86	Merrill Lynch & Co 4.625% 02/10/2013	3,000,000	2,564,575	0.22
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	1,610,000	1,471,397	0.13	Metro Finance Bv 4.75% 29/05/2012	2,600,000	2,496,699	0.22
Citigroup Inc Emtn 3.625% 30/11/2017	2,000,000	1,466,178	0.13	Morgan Stanley 3.75% 01/03/2013	1,600,000	1,245,622	0.11
Cofiroute 5.785% 09/10/2016	2,200,000	2,213,827	0.19	Nationwide Building Societ 3.375% 17/08/2015	2,500,000	2,183,357	0.19
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	11,250,000	11,332,729	0.98	Nordea Bank Finland 1% 26/03/2014	1,230,000	1,230,344	0.11
Compagnie De Financement Foncier Emtn 3.625% 16/01/2012	10,000,000	9,965,494	0.86	Northern Rock Plc 3.625% 20/04/2015	6,500,000	6,114,044	0.53
Dekabank Deutsche Girozentrale 439 5.75% 12/05/2010	5,000,000	5,201,575	0.45	Northern Rock Plc 3.875% 16/11/2020	10,000,000	8,793,434	0.76
Depfa Acs Bank Regs 3.875% 15/07/2013	15,000,000	14,094,820	1.22	PPR Sa Emtn 4% 29/01/2013	2,000,000	1,727,865	0.15
				Procter & Gamble Company 4.5% 12/05/2014	3,300,000	3,345,395	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Prudential Corpn Plc 1% 19/12/2021	2,400,000	2,091,009	0.18	Austria (Gob. de) 4.3% 15/07/2014	40,000,000	42,211,360	3.65
Reseau Ferre De France 4.375% 02/06/2022	13,000,000	13,152,784	1.14	Austria (República de) 3.9% 15/07/2020	33,620,000	33,523,993	2.90
Rohm & Haas Co 3.5% 19/09/2012	4,904,000	4,685,169	0.41	Bundesrepub. Deutschland 3.75% 04/01/2019	5,000,000	5,343,020	0.46
Saint-Gobain Nederland Bv 5% 25/04/2014	2,000,000	1,841,194	0.16	Cse D Amort Dette 4.375% 25/10/2021	10,000,000	10,297,280	0.89
Sampo Housing Loan Bank Plc Emtn 2.5% 23/09/2010	10,000,000	9,883,660	0.85	Bonos del Estado finlandés 3.875% 15/09/2017	35,000,000	36,053,290	3.12
Santander Central Hispano Issuances Limited Emtn 6.375% 05/07/2010	3,790,000	3,865,576	0.33	Finlandia (Gob. de) 4.25% 15/09/2012	40,000,000	41,877,120	3.62
Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	825,000	823,195	0.07	Bonos del Estado francés Oat 3.75% 25/04/2021	55,000,000	55,731,775	4.81
Shinsei Bank Limited 3.75% 23/02/2016	4,481,000	1,630,188	0.14	Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	15,000,000	15,744,690	1.36
Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	3,869,000	4,029,288	0.35	República Federal de Alemania (Gob. de) 5.25% 04/01/2011	10,000,000	10,670,100	0.92
Skandinaviska Enskilda Banken 4.25% 17/01/2011	10,000,000	10,163,568	0.88	Alemania (República Federal de) 4.25% 04/07/2039	55,000,000	62,334,033	5.40
Societe Generale 4.2% 05/03/2012	2,400,000	2,385,213	0.21	Grecia (Gob. de) 3.7% 20/07/2015	20,000,000	18,731,066	1.62
Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,860,000	1,857,169	0.16	República Helénica (Gob. de) 4.5% 20/09/2037	7,500,000	6,084,640	0.53
Sparebanken 4% 15/06/2011	10,000,000	10,108,324	0.87	Hungría (República de) 4.375% 04/07/2017	1,000,000	811,600	0.07
Standard Chartered Bank 5.375% 06/05/2009	3,170,000	3,110,474	0.27	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 15/09/2011	32,000,000	32,311,264	2.80
Svenska Handelsbanken Emtn 1% 19/10/2017	1,670,000	1,352,700	0.12	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/08/2010	30,000,000	30,744,660	2.66
Telefonica Emisiones Sau Emtn 4.375% 02/02/2016	4,000,000	3,675,448	0.32	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	26,000,000	27,857,700	2.41
The Goldman Sachs Group In 1% 11/05/2011	2,510,000	2,194,317	0.19	Bonos internacionales del Estado italiano 5.75% 25/07/2016	4,000,000	4,409,160	0.38
Unicredito Italiano Spa 4.5% 16/09/2019	3,310,000	2,550,793	0.22	Bonos del Estado neerlandés 3.75% 15/07/2014	18,000,000	18,639,486	1.61
Unicredito Italiano Spa 4.5% 22/09/2019	1,520,000	1,306,221	0.11	Polonia (Gob. de) 5.625% 20/06/2018	2,000,000	2,003,416	0.17
Veolia Environnement 4% 12/02/2016	5,000,000	4,343,093	0.38	Portugal (Gob. de) 4.45% 15/06/2018	20,000,000	20,750,840	1.79
Vodafone Group Plc 5.375% 06/06/2022	3,000,000	2,785,371	0.24	Portugal Obrigacoes Do Tesouro Ot 3.85% 15/04/2021	10,000,000	9,854,517	0.85
Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	1,400,000	1,395,464	0.12	Eslovaquia (Gob.de) 4.375% 15/05/2017	2,500,000	2,434,250	0.21
		480,008,067	41.50	Bonos del Estado español 3.25% 30/07/2010	29,175,000	29,611,429	2.56
Total Renta fija		480,008,067	41.50			518,030,689	44.79
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Adagio Clo Bv 1% 21/11/2019	1,400,000	1,203,160	0.10			518,030,689	44.79
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	3,000,000	2,452,308	0.21	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Resloc Uk 1% 15/12/2043	2,515,257	2,037,358	0.18			1,003,731,582	86.78
		5,692,826	0.49				
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		5,692,826	0.49				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta fija en EUR			
Ayt Cedula Cajas Iv Fondo De Titulizacion De Activos Iv 4% 13/03/2013	5,000,000	4,829,843	0.42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 3% 03/12/2009	10,000,000	9,973,797	0.86
Nrw.Bank 4.25% 27/11/2014	5,000,000	5,186,781	0.45
Nrw.Bank 4.625% 09/09/2011	10,000,000	10,387,828	0.89
		30,378,249	2.62
Total Renta fija		30,378,249	2.62
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
BBVA Pyre Fondo De Titulizacion De Activos 5.084% 19/08/2038	1,076,216	987,644	0.09
Locat Securitisation Vehic 4.898% 12/12/2026	3,291,261	3,027,598	0.26
		4,015,242	0.35
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		4,015,242	0.35
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		34,393,491	2.97
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA IM Alpha Credit C	83,150	7,377,900	0.64
AXA IM Alpha Euro Bonds-C	55,400	12,198,526	1.05
		19,576,426	1.69
Total Fondos de inversión abiertos		19,576,426	1.69
Total Cartera de inversión		1,057,701,499	91.44
Otros Activos Netos		98,967,142	8.56
TOTAL PATRIMONIO NETO		1,156,668,641	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	46.13
Bancos	26.09
Servicios financieros	7.92
Fondos de inversión abiertos	1.69
Telecomunicaciones	1.32
Transportes	1.14
Comunicaciones	1.01
Entidades supranacionales	0.90
Seguros	0.87
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.84
Industriales	0.51
Productos químicos	0.41
Ingeniería y construcción	0.41
Agua	0.38
Electricidad	0.31
Productos cosméticos y de higiene personal	0.29
Sociedades Holding – Diverso	0.26
Alimentación	0.22
Servicios comerciales	0.19
Servicios públicos	0.17
Comercio al por menor	0.15
Automóviles	0.12
Bienes de consumo, no cíclicos	0.07
Materiales y productos de construcción	0.04
	91.44

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Commonwealth Bank Aust 5.875% 29/07/2011	286,000	292,109	1.11
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	200,000	188,767	0.72	Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	300,000	318,298	1.21
Adecco International Financial Svs 4.50% 25/04/2013	100,000	94,159	0.36	Credit Suisse/London Emtn 6.125% 05/08/2013	100,000	101,765	0.39
Allianz Finance li Bv Frn 1% 31/05/2022	400,000	373,446	1.43	Daimlerchrysler Intl Finan 7% 21/03/2011	150,000	153,106	0.58
Anglian Water Services Financing Plc Emtn 4.625% 07/10/2013	200,000	191,694	0.73	Danone Finance 5.25% 06/05/2011	150,000	156,048	0.60
Anglo American Capital Plc Emtn 5.875% 17/04/2015	200,000	163,311	0.62	Deutsche Bahn Finance Bv Emtn 5.375% 31/07/2012	200,000	209,733	0.80
Arcelor Finance Sca 4.625% 07/11/2014	200,000	167,519	0.64	Deutsche Telekom Int Fin 5.750% 10/01/2014	500,000	515,206	1.97
Astrazeneca Plc Emtn 5.125% 15/01/2015	150,000	151,070	0.58	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	250,000	256,580	0.98
At + T Inc 6.125% 02/04/2015	200,000	191,837	0.73	Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	200,000	186,000	0.71
Auchan 5% 29/04/2013	200,000	200,191	0.76	E.On International Finance Bv 5.25% 08/09/2015	147,000	151,759	0.58
Australia & New Zealand Banking Group Ltd Emtn 5.25% 20/05/2013	300,000	295,891	1.13	E.On International Finance Bv Emtn 5.25% 06/06/2014	150,000	156,619	0.60
Aviva Plc Frn 1% 14/11/2021	150,000	119,273	0.46	Electricite De France 5% 30/05/2014	100,000	102,732	0.39
Bank Nederlandse Gemeenten Emtn 3.375% 01/06/2015	600,000	584,471	2.23	Enbw International Finance Bv Emtn 5.875% 28/02/2012	100,000	104,447	0.40
Bank Of America Corp 4.25% 21/10/2010	300,000	295,990	1.13	Eni Spa 5.875% 20/01/2014	200,000	212,125	0.81
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	200,000	203,120	0.78	France Telecom 7.25% 28/01/2013	450,000	486,369	1.86
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 1% 29/04/2049	100,000	46,546	0.18	Gdf Suez 6.25% 24/01/2014	150,000	161,506	0.62
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 4.25% 05/02/2014	100,000	98,298	0.38	Ge Capital European Funding Emtn 4.875% 06/03/2013	400,000	395,954	1.51
Barclays Bank Plc Emtn 5.75% 08/03/2011	200,000	202,297	0.77	Ge Capital European Funding Emtn 5.75% 23/09/2011	200,000	204,290	0.78
Bat International Finance Plc Emtn 5.875% 12/03/2015	200,000	188,827	0.72	Gie Suez Alliance 5.125% 24/06/2015	150,000	154,280	0.59
BBVA Senior Finance Sa 4% 22/04/2013	200,000	197,096	0.75	Goldman Sachs Group Inc 5.375% 15/02/2013	400,000	355,574	1.36
BES Finance Limited 6.625% 01/03/2010	200,000	203,785	0.78	Groupe Danome 5.5% 06/05/2015	200,000	209,689	0.80
Bmw Finance Nv Gmtn 5.375% 15/02/2010	200,000	200,424	0.76	Heineken Nv 5% 04/11/2013	100,000	103,159	0.39
BNP Paribas 4.75% 04/04/2011	300,000	306,071	1.17	HSBC Capital Funding Euro 8.03% 29/12/2049	150,000	129,199	0.49
BNP Paribas Capital Trust 1% 29/01/2049	300,000	242,504	0.93	HSBC Holdings Plc 3.625% 29/06/2020	100,000	83,108	0.32
Bottling Holdings Investments Luxembourg Commandite 4.75% 08/11/2010	200,000	202,543	0.77	Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	100,000	92,536	0.35
Bouygues Sa 4.75% 24/05/2016	100,000	88,002	0.34	Iberdrola Finanzas Sau 6.375% 23/11/2011	100,000	105,793	0.40
Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	200,000	183,496	0.70	Imperial Tobacco Finance 4.375% 22/11/2013	200,000	164,822	0.63
Cez Finance B.V. 4.625% 08/06/2011	200,000	196,669	0.75	ING Bank Nv Emtn 4.625% 15/03/2019	200,000	166,500	0.64
Citigroup Inc Emtn 3.95% 10/10/2013	150,000	130,697	0.50	ING Groep Nv Emtn 5.625% 03/09/2013	275,000	279,661	1.07
Citigroup Inc Intl 3.875% 21/05/2010	150,000	142,972	0.55	Intesa Sanpaolo Spa Emtn 5% 28/04/2011	300,000	303,251	1.16
Coca-Cola Hbc Finance Bv Emtn 4.375% 15/07/2011	100,000	101,629	0.39	Intesa Sanpaolo Spa Emtn 5.75% 28/05/2018	200,000	191,533	0.73
				JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	150,000	148,418	0.57
				JP Morgan Chase & Co 3.875% 31/03/2018	200,000	168,566	0.64
				Klepierre 4.625% 15/07/2011	100,000	90,278	0.34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	130,000	130,685	0.50	Standard Chartered Bank 1% 03/02/2017	200,000	174,350	0.67
Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 15/07/2049	100,000	71,625	0.27	Statkraft As Emtn 4.625% 22/09/2017	100,000	90,169	0.34
Man Financial Services 5.375% 08/12/2010	150,000	150,604	0.57	Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	300,000	307,993	1.18
Mcdonald'S Corp 5% 26/03/2015	100,000	103,403	0.39	Syngenta Luxembourg Finance #2 Sa Emtn 4.125% 21/09/2011	150,000	149,558	0.57
Merck Fananz Ag 3.75% 07/12/2012	100,000	98,576	0.38	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	250,000	253,650	0.97
Merrill Lynch + Co 6.75% 21/05/2013	200,000	187,519	0.72	The Exportimport Bank Of Kore 5.75% 22/05/2013	100,000	85,157	0.32
Metro Finance Bv 4.75% 29/05/2012	100,000	96,027	0.37	Total Capital Sa 1% 10/12/2013	125,000	130,651	0.50
Morgan Stanley 6.5% 15/04/2011	150,000	135,649	0.52	Ubs Ag London 6.25% 03/09/2013	200,000	203,076	0.78
National Australia Bank Ltd 4.875% 21/01/2013	300,000	294,214	1.12	Unicredit Spa Emtn 4.875% 12/02/2013	300,000	299,342	1.14
National Grid 5.125% 14/05/2013	200,000	193,129	0.74	Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	100,000	99,923	0.38
Nordea Bank Ab Emtn 1% 30/09/2016	300,000	279,859	1.07	Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	400,000	408,634	1.55
Olivetti Finance Nv 7.25% 24/04/2012	250,000	245,964	0.94	Vivendi Environnement Emtn 5.875% 01/02/2012	200,000	203,077	0.78
Ote Plc 5.375% 14/02/2011	200,000	196,591	0.75	Vodafone Group Plc 5.875% 18/06/2010	500,000	511,258	1.95
Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	150,000	153,866	0.59	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	400,000	398,704	1.52
PPR 5.25% 29/03/2011	100,000	94,053	0.36	Westpac Banking Corp Emtn 4.25% 25/01/2012	200,000	194,223	0.74
Procter & Gamble Company 4.5% 11/05/2014	200,000	202,751	0.77	Xstrata Can Fin Corp 5.875% 27/05/2011	100,000	76,687	0.29
Rabobank Nederland Emtn 4.125% 04/04/2012	700,000	707,782	2.69	Zurich Finance Usa Inc 4.5% 17/09/2014	200,000	191,615	0.73
Royal Bank Of Canada Emtn 3.25% 18/01/2013	200,000	186,707	0.71			23,012,463	87.82
Royal Bank Of Scotland Group P 5.25% 15/05/2013	300,000	299,964	1.14				
Royal Kpn Nv Emtn 4.5% 18/03/2013	150,000	142,008	0.54	Total Renta fija		23,012,463	87.82
Sanpaolo Imi Capital 1% 29/12/2049	200,000	123,995	0.47	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		23,012,463	87.82
Santander International Debt Sa Emtn 5.125% 11/04/2011	300,000	303,814	1.16				
Santander Issuances Sa Frn 1% 30/05/2018	300,000	255,179	0.97	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	119,000	121,447	0.46	Renta fija en EUR			
Scottish & Southern Ener 6.125% 29/07/2013	200,000	205,154	0.78	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 4.375% 20/10/2019	200,000	162,303	0.62
Severn Trent Utilities Finance Plc Emtn 5.25% 11/03/2016	200,000	193,237	0.74			162,303	0.62
Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	100,000	97,185	0.37	Total Renta fija		162,303	0.62
Siemens Financieringsmat 5.375% 11/06/2014	100,000	103,827	0.40	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		162,303	0.62
Sns Bank Nv Emtn 4.625% 18/02/2014	200,000	186,791	0.71				
Societe Generale 5.25% 28/03/2013	200,000	205,324	0.78				
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	200,000	193,206	0.74				
Societe Generale Emtn 5.625% 13/02/2012	200,000	204,310	0.78				
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	200,000	206,343	0.79				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Wpp Group Plc 4.375% 05/12/2013	100,000	77,881	0.30
		77,881	0.30
Total Renta fija		77,881	0.30
Total Otros valores mobiliarios		77,881	0.30
Total Cartera de inversión		23,252,647	88.74
Otros Activos Netos		2,949,798	11.26
TOTAL PATRIMONIO NETO		26,202,445	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bancos	36.89
Comunicaciones	6.37
Telecomunicaciones	5.76
Servicios financieros	5.55
Posiciones diversificadas	4.34
Alimentación y bebidas	4.01
Seguros	3.69
Petróleo y gas	3.38
Automóviles	2.86
Equipos eléctricos	2.57
Agricultura	1.94
Ingeniería y construcción	1.06
Metales y minería	0.91
Transporte	0.80
Control medioambiental	0.78
Bienes de consumo, no cíclicos	0.77
Productos cosméticos y de higiene personal	0.77
Electricidad	0.75
Comercio al por menor	0.75
Hierro y acero	0.64
Agua	0.59
Productos farmacéuticos	0.58
Productos químicos	0.57
Fabricación varia	0.40
Servicios y suministros comerciales	0.36
Sociedades Holding – Diverso	0.35
Servicios públicos	0.34
Inmobiliarias	0.34
Deuda soberana	0.32
Publicidad	0.30
	88.74

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				BES Finance Limited 6.25% 17/05/2011	100,000	103,302	0.15
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	300,000	283,150	0.41	Bk Nederlandse Gemeenten 3.75% 16/12/2013	300,000	301,256	0.44
Alglian Water Services Financi 6.25% 27/06/2016	265,000	266,308	0.39	Bmw Finance Nv Gmtn 5.375% 15/02/2010	500,000	501,059	0.73
Allianz Ag 5.5% 29/02/2049	300,000	222,519	0.32	BNP Paribas 4.75% 04/04/2011	600,000	612,143	0.89
Allied Domecq Fin Services 5.875% 12/06/2009	250,000	245,669	0.36	BNP Paribas Capital Trust 1% 29/01/2049	450,000	363,756	0.53
Alstom 5.529% 15/03/2009	150,000	150,587	0.22	BNP Paribas Sa 4.375% 22/01/2019	500,000	486,559	0.71
American Honda Finance 5.125% 03/10/2012	100,000	95,134	0.14	Bouygues 4.375% 29/10/2014	200,000	180,457	0.26
Anglo American Capital Plc Emtn 5.875% 17/04/2015	400,000	326,622	0.48	Bpm Capital Trust 1% 29/07/2049	270,000	243,135	0.35
Astrazeneca Plc 4.625% 12/11/2010	113,000	115,351	0.17	British American Tobacco H 4.375% 15/06/2011	600,000	591,328	0.86
Astrazeneca Plc Emtn 5.125% 15/01/2015	400,000	402,854	0.59	Carrefour Sa 5.375% 12/06/2015	100,000	100,754	0.15
At And T Inc 4.375% 15/03/2013	600,000	545,507	0.79	Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	400,000	366,993	0.53
Auchan 5% 29/04/2013	400,000	400,382	0.58	Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	100,000	78,889	0.11
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	773,000	766,368	1.13	Citigroup Inc Emtn 3.625% 30/11/2017	200,000	146,618	0.21
Australia & New Zealand Banking Group Ltd Emtn 5.25% 20/05/2013	200,000	197,261	0.29	Citigroup Inc Intl 3.875% 21/05/2010	700,000	667,201	0.97
Autostrade Spa (Conces E C 5% 09/06/2014	200,000	193,042	0.28	CNP Assurances 4.75% 29/12/2049	300,000	145,779	0.21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa Emtn 1% 12/11/2015	300,000	282,154	0.41	Coca-Cola Hbc Finance Bv 7.875% 15/01/2014	294,000	312,309	0.46
Banco Pastor Sa 4.328% 11/06/2049	400,000	167,348	0.24	Cofinoga Funding One Lp 1% 11/03/2049	300,000	222,000	0.32
Banco Popolare Di Verona E Novara Scrl Emtn 4. 1% 17/12/2007	250,000	207,848	0.30	Commonwealth Bank Aust 5.875% 29/07/2011	863,000	881,433	1.28
Bank Nederlandse Gemeenten 4% 15/07/2014	500,000	505,919	0.74	Compagnie De Financement F 4% 21/07/2011	1,300,000	1,315,466	1.93
Bank Of America Corp 4.25% 21/10/2010	700,000	690,644	1.01	Credit Agricole Sa 4.13% 31/12/2049	100,000	66,588	0.10
Bank Of Scotland Plc 3.875% 05/11/2010	1,000,000	1,018,319	1.49	Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	400,000	424,397	0.62
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	200,000	203,120	0.30	Credit Agricole Sa Leadenhall 4.875% 08/04/2011	700,000	712,706	1.04
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	200,000	192,919	0.28	Credit Agricole Sa/London Emtn 5.971% 01/02/2018	300,000	308,004	0.45
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 1% 29/04/2049	250,000	116,365	0.17	Credit Suisse/London Emtn 6.125% 05/08/2013	400,000	407,059	0.59
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 5% 30/09/2015	200,000	188,529	0.27	Daimlerchrysler Na Holding Corp Emtn 4.125% 08/09/2009	200,000	198,063	0.29
Barclays Bank Plc Emtn 4.25% 27/10/2011	1,000,000	1,030,979	1.51	Daimlerchrysler Na Holding Corp Emtn 4.375% 16/03/2010	300,000	294,151	0.43
Bat Intl Finance 5.375% 29/06/2017	156,000	136,284	0.20	Danone Finance 5.25% 06/05/2011	250,000	260,081	0.38
Bayer Ag Emtn 4.5% 23/05/2013	400,000	404,369	0.59	Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	88,000	71,641	0.10
BBVA Bancomer 4.799% 17/05/2017	200,000	127,831	0.19	Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 6.625% 29/03/2018	100,000	109,948	0.16
BBVA International Preferred Sa Unipersonal 1% 29/09/2049	200,000	106,483	0.16	Deutsche Telekom Intl Fin 8.125% 29/05/2012	1,200,000	1,304,087	1.90
BBVA Senior Finance Sa 4% 22/04/2013	200,000	197,096	0.29	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	516,000	529,580	0.77
BCP Finance Bank Limited 6.25% 29/03/2011	100,000	99,620	0.15	Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	200,000	186,000	0.27
				E.On International Finance Bv 5.25% 08/09/2015	367,000	378,882	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
E.On International Finance Bv Emtn 5.125% 07/05/2013	400,000	419,459	0.61	Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 05/03/2018	200,000	198,904	0.29
Edp Finance Bv 4.625% 13/06/2016	100,000	94,848	0.14	Man Financial Services 5.375% 08/12/2010	200,000	200,805	0.29
Emporiki Group Finance Plc 1% 05/08/2014	286,000	248,820	0.36	Manpower Inc 4.5% 01/06/2012	350,000	330,372	0.48
Eni Spa 4.75% 14/11/2017	200,000	200,511	0.29	Merck Finanz Ag 3.75% 07/12/2012	300,000	295,729	0.43
Eni Spa 5.875% 20/01/2014	350,000	371,219	0.54	Merrill Lynch + Co 6.75% 21/05/2013	250,000	234,399	0.34
Fiat Finance & Trade Limited 6.25% 24/02/2010	100,000	99,503	0.14	Morgan Stanley Gmtn 5.264% 19/11/2013	200,000	145,677	0.21
France Telecom 7.25% 28/01/2013	473,000	511,228	0.74	National Australia Bank Ltd 4.875% 21/01/2013	500,000	490,357	0.71
France Telecom Sa Emtn 4.75% 21/02/2017	500,000	467,916	0.68	National Australia Bank Ltd 5.5% 20/05/2015	200,000	197,444	0.29
Gallaher Group Plc Emtn 4.50% 02/04/2014	400,000	385,492	0.56	National Grid 5.125% 14/05/2013	300,000	289,694	0.42
Gce Covered Bonds Emtn 5.25% 17/09/2010	1,300,000	1,339,966	1.95	Nordea Bank Ab Emtn 1% 30/09/2016	500,000	466,432	0.68
Gdf Suez 6.25% 24/01/2014	300,000	323,012	0.47	Norinchukin Bank 1% 28/09/2016	200,000	186,969	0.27
Ge Capital European Funding Emtn 4.875% 06/03/2013	300,000	296,965	0.43	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	845,000	830,598	1.21
Ge Capital European Funding Emtn 5.75% 23/09/2011	774,000	790,603	1.15	Pemex Project Fdg Master T 6.625% 04/04/2010	200,000	198,035	0.29
Generali Finance Bv Emtn 3.875% 06/05/2015	300,000	291,305	0.42	Petronas Capital Limited 6.375% 22/05/2009	150,000	150,899	0.22
Gie Suez Alliance 5.125% 24/06/2015	200,000	205,706	0.30	Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	400,000	410,309	0.60
Glaxosmithline Cap 5.625% 13/12/2017	300,000	304,464	0.44	Popular Capital Sa 6% 20/10/2049	200,000	123,000	0.18
Goldman Sachs Group Inc 3.75% 04/02/2013	675,000	564,624	0.82	Procter & Gamble Co 5.125% 24/10/2017	200,000	206,230	0.30
Groupe Danome 5.5% 06/05/2015	250,000	262,111	0.38	Public Power Corp 6.25% 08/11/2010	100,000	105,831	0.15
Heineken Nv 5% 04/11/2013	400,000	412,636	0.60	Rabobank Nederland Emtn 4.125% 04/04/2012	1,550,000	1,567,232	2.29
HSBC Finance Corp Emtn 4.5% 14/06/2016	200,000	189,004	0.28	Rabobank Nederland Emtn 4.25% 16/01/2017	300,000	297,963	0.43
Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	150,000	138,804	0.20	Royal & Sun Alliance Group 6.875% 15/10/2019	300,000	274,426	0.40
Iberdrola Finanzas Sau 6.375% 23/11/2011	250,000	264,482	0.39	Royal Bank Of Canada Emtn 3.25% 18/01/2013	300,000	280,061	0.41
Imperial Tobacco Finance 4.375% 22/11/2013	450,000	370,849	0.54	Royal Bank Of Scot 5.125% 29/07/2049	250,000	157,126	0.23
ING Groep Nv 4.75% 31/05/2017	400,000	373,170	0.54	Royal Bank Of Scotland 5.5% 31/12/2049	200,000	86,530	0.13
ING Groep Nv Emtn 5.625% 03/09/2013	455,000	462,711	0.67	Royal Bank Of Scotland Group P 5.25% 15/05/2013	731,000	730,912	1.06
Intesa Sanpaolo Spa 5.375% 19/12/2013	300,000	303,628	0.44	Royal Bk Canada 5.75% 25/07/2011	667,000	683,682	1.00
Intesa Sanpaolo Spa 6.625% 18/05/2018	800,000	684,674	1.00	Royal Kpn Nv Emtn 4.5% 18/03/2013	300,000	284,016	0.41
Intesa Sanpaolo Spa Emtn 5% 28/04/2011	700,000	707,586	1.03	Rte Cedf Transport 4.875% 06/05/2015	350,000	356,704	0.52
JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	200,000	197,891	0.29	Sanpaolo Imi Capital 1% 29/12/2049	200,000	123,995	0.18
JP Morgan Chase & Co 6% 01/08/2011	400,000	409,109	0.60	Santander Int 4.125% 04/04/2011	500,000	496,182	0.72
Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	822,000	826,330	1.20	Santander International Debt Sa Emtn 5.625% 14/02/2012	400,000	409,737	0.60
La Mondiale 1% 14/10/2049	200,000	217,440	0.32	Santander Perpetual Sa 4.375% 10/12/2049	400,000	291,876	0.43
Lehman Brothers Holdings Inc Emtn 5.375% 17/10/2012	150,000	12,750	0.02	Sasol Financing In 3.375% 29/06/2010	100,000	93,398	0.14
Linde Finance Bv 1% 24/04/2012	200,000	186,579	0.27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Sch Finance Sa 5.75% 31/12/2049	400,000	289,806	0.42	Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	800,000	817,269	1.19
Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	179,000	182,681	0.27	Vivendi Sa 3.625% 06/04/2010	400,000	391,841	0.57
Scottish & Southern Ener 6.125% 29/07/2013	240,000	246,184	0.36	Vodafone Group Plc 5.875% 18/06/2010	400,000	409,006	0.60
Severn Trent Utilities Finance Plc Emtn 5.25% 11/03/2016	600,000	579,711	0.84	Vodafone Group Plc 6.875% 04/12/2013	90,000	96,078	0.14
Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	100,000	97,185	0.14	Vodafone Group Plc Emtn 4.75% 14/06/2016	200,000	187,211	0.27
Siemens Financieringmaatschap 0% 12/12/2011	300,000	312,429	0.46	Volkswagen Bank Gmbh 1% 03/12/2014	361,000	350,824	0.51
Singapore Telecoms 6% 21/11/2011	350,000	354,309	0.52	Westpac Banking Corp Emtn 4.25% 25/01/2012	400,000	388,446	0.57
Societe Generale 4.2% 05/03/2012	500,000	496,919	0.72	Xstrata Can Fin Corp 5.875% 27/05/2011	200,000	153,374	0.22
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	500,000	483,016	0.70	Zurich Finance Usa Inc 4.5% 17/09/2014	300,000	287,422	0.42
Societe Generale Emtn 5.625% 13/02/2012	500,000	510,775	0.74			59,887,879	87.26
Sodexo Alliance 4.5% 28/03/2014	357,000	343,507	0.50				
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	700,000	722,200	1.05	Total Renta fija		59,887,879	87.26
Statkraft As Emtn 4.625% 22/09/2017	204,000	183,945	0.27	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Sumitomo Mitsui Banking 1% 27/10/2014	193,000	189,245	0.28	Eurosail Plc 4.93% 13/03/2045	248,000	161,175	0.23
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	500,000	513,321	0.75	Leek Finance Holdings 1% 26/09/2038	300,000	66,360	0.10
Telecom Italia (Sa) 6.875% 24/01/2013	400,000	383,879	0.56	Paragon Mortgages Plc 1% 15/09/2039	408,975	338,059	0.49
Telecom Italia Spa Emtn 4.5% 28/02/2011	400,000	378,487	0.55			565,594	0.82
Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	100,000	101,460	0.15	Total títulos respaldados por hipotecas o activos		565,594	0.82
Telefonica Emisiones Sau Emtn 4.375% 02/02/2016	50,000	45,943	0.07	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		60,453,473	88.08
Telenor Asa Emtn 4.5% 28/03/2014	150,000	137,082	0.20	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
The Exportimport Bank Of Kore 5.75% 22/05/2013	215,000	183,088	0.27	Renta fija en EUR			
Total Capital Sa 1% 10/12/2013	250,000	261,301	0.38	Cores 4.5% 23/04/2018	500,000	511,533	0.75
Total Capital Sa 4.125% 16/01/2013	300,000	304,622	0.44			511,533	0.75
Toyota Motor Credit Corp Emtn 5.375% 29/07/2011	600,000	611,523	0.89	Total Renta fija		511,533	0.75
Ubs Ag London 6.25% 03/09/2013	250,000	253,846	0.37	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		511,533	0.75
Ubs Ag/Jersey Emtn 4.625% 07/06/2010	400,000	397,128	0.58				
Unicredito Italiano Spa 6.1% 28/02/2012	200,000	202,564	0.30				
Unicredito Italiano Spa Emtn 3.95% 01/02/2016	100,000	78,755	0.11				
Union Fenosa Finance Bv 5% 09/12/2010	200,000	202,748	0.30				
Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	150,000	149,885	0.22				
Vattenfall Treasury Ab 5.75% 5/12/2013	300,000	311,088	0.45				
Veolia Environnement Emtn 4.375% 16/01/2017	300,000	258,664	0.38				
Verbund International 5% 25/06/2014	147,000	149,988	0.22				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Credit Logement Assurance 3.929% 29/11/2049	300,000	225,000	0.33
		225,000	0.33
Total Renta fija		225,000	0.33
Total Otros valores mobiliarios		225,000	0.33
Total Cartera de inversión		61,190,006	89.16
Otros Activos Netos		7,440,880	10.84
TOTAL PATRIMONIO NETO		68,630,886	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Bancos	35.19
Servicios financieros	9.48
Telecomunicaciones	8.16
Posiciones diversificadas	7.20
Petróleo y gas	4.07
Alimentación y bebidas	3.54
Comunicaciones	3.32
Seguros	2.98
Agricultura	1.90
Equipos eléctricos	1.81
Automóviles	1.59
Productos farmacéuticos	1.03
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.82
Electricidad	0.81
Servicios comerciales	0.76
Industriales	0.72
Metales y minería	0.70
Ingeniería y construcción	0.68
Agua	0.68
Productos químicos	0.59
Medios de comunicación	0.57
Energía	0.52
Servicios alimentarios	0.50
Productos cosméticos y de higiene personal	0.30
Servicios públicos	0.27
Deuda soberana	0.27
Maquinaria	0.22
Sociedades Holding – Diverso	0.20
Bienes de consumo, no cíclicos	0.17
Materiales y productos de construcción	0.11
	89.16

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta fija en EUR				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
France Telecom 3% 25/07/2018	998,660	936,244	2.77	Cse D Amort Dette 1.85% 25/07/2019	400,825	386,025	1.14
		936,244	2.77			386,025	1.14
Total Renta fija		936,244	2.77	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		386,025	1.14
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		386,025	1.14
Agence France Tres 2.1% 25/07/2023	1,032,540	1,058,303	3.13	Total Cartera de inversión		31,633,719	93.44
Bundesobligation Inflation Linked I/L 2.25% 15/04/2013	3,171,150	3,223,515	9.52	Otros Activos Netos		2,219,187	6.56
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15/04/2016	2,685,750	2,688,119	7.94	TOTAL PATRIMONIO NETO		33,852,906	100.00
Caisse D Amortissement 1.85% 25/07/2017	1,044,170	1,040,801	3.07				
Francia (Gob. de) 1.6% 25/07/2011	2,760,425	2,739,567	8.09				
Francia (Gob. de) 3.15% 25/07/2032	1,657,118	1,945,462	5.75				
Francia (Gob. de) Oat 2.25% 25/07/2020	3,383,820	3,464,999	10.23				
Francia (Gob. de) Of 1.8% 25/07/2040	2,117,260	2,018,603	5.96				
Francia (Rep. de) 1% 25/07/2017	532,555	503,836	1.49				
Francia (Rep. de) 1.6% 25/07/2015	3,315,840	3,317,269	9.80				
República Helénica (Gob. de) Bonos del Estado indexados sobre el índice armonizado de precios al consumo (HICP) 2.30% 25/07/2030	529,315	385,238	1.14				
Italia (Gob. de) 2.15% 15/09/2014	1,128,100	1,098,967	3.25				
Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	1,105,010	1,072,480	3.17				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.1% 15/09/2017	3,222,900	3,063,619	9.04				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.6% 15/09/2023	1,055,320	995,515	2.94				
Italia (Rep. de) 1.85% 15/09/2012	1,055,320	1,025,324	3.03				
		29,641,617	87.55				
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD							
Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 3% 15/07/2012	963,936	669,833	1.98				
		669,833	1.98				
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		30,311,450	89.53				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		31,247,694	92.30				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	90.67
Comunicaciones	2.77
	93.44

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 4.875% 11/02/2011	500,000	476,273	2.13	Bonos internacionales del Estado turco 9.25% 09/02/2010	500,000	514,800	2.31
Romania 6.5% 18/06/2018	500,000	355,658	1.59	Ucrania (República de) 4.95% 13/10/2015	250,000	92,450	0.41
		831,931	3.72			8,999,009	40.33
Total Renta fija		831,931	3.72	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en HUF			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK				Hungría (Gov. de) 8% 12/02/2015	50,000,000	178,623	0.80
Chequia (Gobierno de) 2.55% 18/10/2010	10,000,000	370,906	1.66	Hungría (República de) 5.5% 12/02/2014	75,000,000	240,159	1.08
Chequia (Gobierno de) 3.7% 16/06/2013	10,000,000	378,342	1.70	Hungría (República de) 6% 12/10/2011	225,000,000	771,809	3.46
Chequia (Gobierno de) 3.8% 11/04/2015	1,000,000	37,054	0.17	Hungría (República de) 7% 24/06/2009	200,000,000	739,851	3.32
Chequia (Gobierno de) 3.8% 22/03/2009	7,500,000	283,474	1.27	Hungría (República de) 7.5% 12/11/2020	60,000,000	214,348	0.96
Chequia (Gobierno de) 4.6% 18/08/2018	5,000,000	194,842	0.87	Hungría (República de) 5.5% 16/02/2012	140,000,000	442,647	1.98
Tschechien Kc Anl 3.75% 12/09/2020	7,000,000	245,369	1.10			2,587,437	11.60
		1,509,987	6.77	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en PLN			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Polonia (Gov. de) 3% 24/08/2016	1,109,590	236,562	1.06
Bonos internacionales del Estado búlgaro Regs 7.5% 15/01/2013	260,000	263,107	1.18	Polonia (Gov. de) 5% 24/10/2013	2,500,000	593,003	2.65
Croacia (Gov. de) 6.75% 14/03/2011	450,000	438,413	1.96	Polonia (Gov. de) 5.75% 23/09/2022	1,500,000	369,052	1.65
Bonos internacionales del Estado croata 4.625% 24/02/2010	450,000	433,103	1.94	Polonia (Gov. de) 5.75% 24/03/2010	2,500,000	602,137	2.70
Chequia (Gov. de) Emtn internacional 4.125% 18/03/2020	1,000,000	917,571	4.11	Polonia (Gov. de) 6% 24/05/2009	4,000,000	959,048	4.30
Hungría (Gov. de) 4.5% 06/02/2013	550,000	485,402	2.18	Polonia (Gov. de) 6.25% 24/10/2015	2,200,000	553,555	2.48
Bonos internacionales del Estado húngaro 3.875% 24/02/2020	500,000	364,775	1.63	Polonia (República de) 4.25% 24/05/2011	4,750,000	1,114,044	4.99
Bonos internacionales del Estado húngaro 5.625% 27/06/2011	450,000	423,055	1.90	Bonos del Estado polaco 4.75% 25/04/2012	5,000,000	1,179,987	5.29
Macedonia (Gov. de) 4.625% 08/12/2015	200,000	122,684	0.55			5,607,388	25.12
Polonia (Gov. de) 4.5% 05/02/2013	1,050,000	1,027,707	4.61	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Polonia (República de) 4.2% 15/04/2020	650,000	561,839	2.52	Serbia (Gov. de) Regs 1% 01/11/2024	350,000	153,417	0.69
Bonos internacionales del Estado polaco 5.5% 12/03/2012	500,000	512,743	2.30			153,417	0.69
Rumanía (Gov. de) 8.5% 08/05/2012	600,000	561,480	2.52	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Bonos internacionales del Estado eslovaco 7.375% 14/04/2010	500,000	523,900	2.35			18,857,238	84.51
Eslovaquia (República de) 4.5% 20/05/2014	1,000,000	1,016,700	4.55	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Turquía (Gov. de) 5.5% 16/02/2017	400,000	341,260	1.53			19,689,169	88.23
Turquía (República de) 5.5% 21/09/2009	400,000	398,020	1.78				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK			
Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 34 6.95% 26/01/2016	12,000,000	537,200	2.41
Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 36 6.55% 05/10/2011	8,000,000	326,431	1.46
Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 49 4.2% 04/12/2036	3,750,000	128,836	0.58
		992,467	4.45
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Bonos internacionales del Estado turco 8% 14/02/2034	600,000	402,984	1.81
		402,984	1.81
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		1,395,451	6.26
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		1,395,451	6.26
Total Cartera de inversión		21,084,620	94.49
Otros Activos Netos		1,230,132	5.51
TOTAL PATRIMONIO NETO		22,314,752	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	92.36
Servicios financieros	2.13
	94.49

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en AUD				Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	1,000,000	929,999	0.09
Euro Inv Bank 5.375% 24/01/2011	1,500,000	751,970	0.07	E.On International Finance Bv Emtn 5.75% 29/05/2009	2,000,000	2,015,564	0.20
		751,970	0.07	Eurohypo Ag 2194 3.25% 26/10/2015	1,000,000	969,215	0.10
Renta fija en CAD				European Investment Bank Emtn 3.625% 15/10/2011	2,000,000	2,045,888	0.20
Financement Que 5.250% 01/12/2011	2,000,000	1,246,097	0.12	Fortum Oyj 5% 19/11/2013	2,500,000	2,543,330	0.25
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 4.95% 14/10/2014	6,000,000	3,816,715	0.38	Fortune Brands Inc 3.5% 30/01/2009	750,000	747,459	0.07
Rabobank Nederland 4% 23/09/2010	3,000,000	1,784,696	0.18	France Telecom 7% 23/12/2009	5,200,000	5,369,995	0.53
		6,847,508	0.68	France Telecom 7.25% 28/01/2013	100,000	108,082	0.01
Renta fija en DKK				Ge Capital European Fundin 3.375% 08/02/2012	300,000	290,725	0.03
Realkredit Danmark 4% 01/01/2010	1,500,000	200,592	0.02	German Postal Pensions Securitisation Plc 3 3.75% 18/01/2021	5,000,000	4,687,152	0.46
		200,592	0.02	Goldman Sachs Group Inc 3.75% 04/02/2013	6,400,000	5,353,474	0.53
Renta fija en EUR				Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	1,500,000	1,388,041	0.14
Allgemeine Hypothekbank 5.5% 13/07/2010	2,100,000	2,158,843	0.21	Kreditanst.F.Wiederaufbau 4.375% 04/07/2018	5,000,000	5,200,397	0.51
B.A.T. International Finan 3.625% 29/06/2012	2,100,000	1,985,899	0.20	Lehman Brothers Holdings Inc 4.75% 16/01/2014	2,000,000	170,000	0.02
Bank Nederlandse Gemeenten 4.125% 28/06/2016	5,000,000	5,051,388	0.51	Mizuho Fin (Cayman) 4.75% 15/04/2014	5,400,000	5,374,738	0.53
Bayer Ag Emtn 6% 10/04/2012	500,000	529,924	0.05	Morgan Stanley Group Inc 3.375% 20/07/2012	100,000	79,378	0.01
Berlin Hannover Hypothekebank 3.5% 22/02/2013	5,000,000	4,996,217	0.49	Ned Waterschapsbk 4.125% 23/01/2017	5,000,000	5,018,252	0.50
Caisse Amort Dette Sociale 4.125% 25/04/2017	4,000,000	4,104,244	0.41	Olivetti Finance Nv 6.575% 30/07/2009	2,000,000	2,018,185	0.20
Caja De Madrid 4% 07/04/2014	500,000	474,454	0.05	Pemex Project Fdg Master T 6.625% 04/04/2010	50,000	49,509	0.00
Carrefour 4.375% 15/06/2011	2,000,000	2,035,788	0.20	Pemex Project Funding Mast 6.25% 05/08/2013	1,000,000	914,291	0.09
Casino Guichard Perrachon 5.25% 28/04/2010	1,000,000	992,521	0.10	Pld International Finance 4.375% 13/04/2011	1,000,000	1,015,665	0.10
Cedulas Intermoney Tituliz 4% 31/03/2020	500,000	425,209	0.04	Res De Trans Elect 4.125% 27/09/2016	1,300,000	1,242,886	0.12
Cez A.S 4.125% 17/10/2013	3,000,000	2,758,451	0.27	Rodamco Europe Finance Bv Emtn 3.75% 12/12/2012	1,000,000	847,455	0.08
Compagnie De Financement Foncier 4.625% 23/09/2017	5,000,000	5,074,877	0.50	Rwe Finance Bv 6.125% 26/10/2012	100,000	107,211	0.01
Compagnie De Saint Gobain 4.25% 31/05/2011	1,000,000	939,549	0.09	Sanpaolo Imi Spa 1% 09/06/2015	100,000	93,670	0.01
Credit Agricole Sa 4.13% 31/12/2049	1,100,000	732,469	0.07	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	5,300,000	5,150,816	0.51
Credit Suisse Fin (Guernsey) 6.95% 29/11/2049	2,000,000	1,501,039	0.15	Sl Finance Plc 6.375% 12/07/2022	200,000	174,452	0.02
Cse Nat Cse Ep 1% 29/07/2049	1,100,000	573,513	0.06	Standard Chartered Bank 1% 03/02/2017	200,000	174,350	0.02
Daimlerchrysler Intl Finan 7% 21/03/2011	2,050,000	2,092,452	0.21	Sumitomo Mitsui Banking 1% 27/10/2014	5,500,000	5,392,992	0.53
Dexia Municipal Agency 4.875% 03/07/2017	5,000,000	5,164,456	0.51			101,064,464	9.99

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en GBP				Renta fija en GBP (continuación)			
Abn Amro Bank Nv 5% 31/12/2049	150,000	107,994	0.01	Nationwide Building Societ 1% 29/01/2049	50,000	32,480	0.00
Alliance + Leicester 9.625% 30/10/2023	200,000	226,771	0.02	Norinchukin Fin 2% 28/09/2016	200,000	185,275	0.02
Amlin 6.5% Nts 19/12/2026 Gbp1000	100,000	66,499	0.01	Northern Rock Plc 8.399% 21/09/2049	150,000	45,904	0.00
Anglo Irish Cap Lp 1% 01/06/2049	100,000	15,811	0.00	Portman Building Society 5.25% 23/11/2020	225,000	196,639	0.02
Asif Iii (Jersey) 5.625% 15/06/2009	193,000	177,904	0.02	Resona Bank Limited 1% 29/08/2049	250,000	229,163	0.02
Aust & Nz Bank Grp 2.54% 29/06/2049	100,000	72,056	0.01	Royal And Sun Alliance Group 1% 29/07/2049	250,000	217,448	0.02
Aviva 1% 20/05/2058	50,000	38,569	0.00	Royal Bank Of Scotland Plc Emtn 5.625% 29/06/2049	190,000	105,113	0.01
Bk Nederlandse Gemeenten 5.25% 26/02/2016	122,000	136,496	0.01	Saphir Fin 1% 25/08/2049	75,000	47,542	0.00
Bp Capital Markets Plc 5.75% 08/11/2010	200,000	215,859	0.02	Shinsei Bank 2.81253% 06/12/2049	100,000	35,703	0.00
Btmu (Curacao) Holding 1% 20/01/2017	250,000	237,576	0.02	Smfg Preferred Cap 6.164% 29/01/2049	140,000	81,631	0.01
Citigroup Inc 7.625% 03/04/2018	140,000	146,667	0.01	Spirit Issuer Plc 6.582% 28/12/18 Cl A4	205,000	133,359	0.01
Co Operative Bank 1% 16/11/2021	150,000	126,888	0.01	Standard Chartered Bank 5.375% 29/06/2049	150,000	95,343	0.01
Countrywide Finl 5.125 % Emtn 17Fe11 Gbp	150,000	145,889	0.01	Svenka Handelsbanken Ab 5.5% 29/12/2049	165,000	145,281	0.01
Deutsche Telekom Int Fin 8.875% 27/11/2028	50,000	55,102	0.01	Telecom Italia Spa 5.875% 19/05/2023	150,000	108,172	0.01
Dnb Nor Bank Asa 1% 29/01/2018	300,000	297,893	0.04	Telefonica Emision 5.888% 31/01/2014	100,000	98,922	0.01
Dnb Norbank Asa 6.0116% 29/03/2049	50,000	32,185	0.00	Verizon Wireless Capital 8.875% 18/12/2018	178,000	190,893	0.02
E.On Intl Fin Bv Eoagr 5.875% 30/10/2037	150,000	138,353	0.01	Vodafone Group Plc Emtn 5.9% 26/11/2032	162,000	137,028	0.01
East Japan Railway 4.75% 08/12/2031	250,000	231,333	0.02	W & Db Issuer Plc 5.641% 15/07/2035	250,000	151,853	0.02
Empyrean Finance (Jersey) L 1% 04/04/2013	250,000	269,690	0.04			6,853,193	0.68
Enterprise Inns Plc 6.375% 26/09/2031	150,000	92,492	0.01	Renta fija en JPY			
European Investment Bank 4.75% 15/10/2018	300,000	331,255	0.04	Aflac Inc 0.71% 20/07/2010	200,000,000	1,515,137	0.15
European Investment Bank 6% 07/12/2028	200,000	246,821	0.02	American Express Credit Co 1.650% 01/11/2011	100,000,000	675,115	0.07
France Telecom 7.5% 14/03/2011	15,000	16,222	0.00	Bank Of America Corporation 0.84% 03/12/2009	200,000,000	1,548,619	0.15
HBOS Plc Pref Shs Sdrt 1.5 6.0884% 31/12/2049	250,000	114,751	0.01	Bayerische Landesbank Giro 1.4 % Mtn 22/04/2013 Jpy1000	110,000,000	831,189	0.08
Household Finance Corp Emtn 6.125% 22/01/2010	100,000	102,431	0.01	Bmw Finance Nv 0.91% 26/05/09	200,000,000	1,563,841	0.15
HSBC Holdings Plc Emtn 6.375% 18/10/2022	50,000	50,654	0.01	Development Bank Of Japan 1.75% 21/06/2010	400,000,000	3,180,834	0.31
KFW6% 07/12/2028	300,000	368,743	0.05	Dexia Muni Agency 1.8% 09/05/2017	100,000,000	722,943	0.07
Lcr Finance Plc Regs 4.50% 07/12/2028	180,000	186,715	0.02	Dexia Municipal Agency 0.8% 21/05/2012	40,000,000	299,093	0.03
Legal & General Group 6.385% 29/05/2049	100,000	66,719	0.01	European Investment Bank 1.4% 20/06/2017	490,000,000	3,742,620	0.37
Mufg Capital Fin 5 1% 25/01/2049	100,000	55,084	0.01	European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	70,000,000	515,417	0.05
National Australia Bank Ltd 0.01% 12/06/2023	250,000	244,022	0.02	France Telecom 1.820% 10/05/2011	100,000,000	796,953	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en JPY (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
General Electric Capital C 1% 21/03/2012	400,000,000	2,644,402	0.26	General Elec Cap Corp 5.625%15/09/2017	1,800,000	1,279,649	0.13
Household Finance Corporat 1.14% 24/09/2009	100,000,000	747,180	0.07	Hewlett Packard Co 4.5% 01/03/2013	2,000,000	1,441,546	0.14
Japan Fin Corp Municipal E 1.35% 26/11/2013 (Regs)	600,000,000	4,760,954	0.48	Inter Amern Dev Bk Global Med 5.125% 13/09/2016	5,000,000	4,095,534	0.40
Kreditanst Fur Wie 0.75% 22/03/2011	350,000,000	2,725,261	0.27	Interstate Power & Light 7.25% 01/10/2018	1,200,000	911,773	0.09
Landwirtschaftliche Rentenb 1.375 % 25/04/2013	15,000,000	116,260	0.01	Kinder Morgan Ener Part 7.5% 01/11/2010	2,000,000	1,384,135	0.14
Morgan Stanley D W 2.090% 28/06/2010	100,000,000	730,721	0.07	Kraft Foods Inc 6.75% 19/02/2014	1,425,000	1,050,790	0.10
Oesterreichische Kontrollbank Ag 1.8% 22/03/2010	165,000,000	1,303,120	0.13	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Gmtn 4.875% 17/01/2017	5,000,000	4,055,483	0.40
Pfizer Inc 1.2% 22/02/2011	150,000,000	1,177,578	0.12	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.125% 01/02/2017	5,000,000	4,066,028	0.40
Procter & Gamble Co 2% 21/06/10	250,000,000	1,971,747	0.19	Lowe'S Companies Inc 6.1% 15/09/2017	1,600,000	1,112,536	0.11
Rabobank Nederland 0.800% 03/02/2011	100,000,000	770,467	0.08	Marriot International 5.625% 15/02/2013	1,800,000	963,837	0.10
Toyota Motor Cred 0.55% 30/06/2010 Jpy1000	300,000,000	2,280,624	0.23	Oesterreichische Kontrollbank Ag 4.875% 16/02/2016	5,000,000	4,062,999	0.40
		34,620,075	3.42	Philip Morris Intl Inc 6.875% 17/03/2014	1,000,000	746,793	0.07
Renta fija en SEK				Principal Life Inc Fdg 5.1% 15/04/2014	2,520,000	1,672,184	0.17
European Investment Bank 4% 15/04/2009	6,000,000	549,482	0.05	Prologis 5.25% 15/11/2010	2,000,000	923,366	0.09
Spintab Ab 6% 20/04/2009	11,000,000	1,014,794	0.10	Safeway Inc 6.25% 15/03/2014	1,000,000	714,324	0.07
Stadshypotek Ab (Publ) 6% 15/09/2010	31,000,000	2,983,192	0.30	Siemens Financieringsmaats 6.125% 17/08/2026	2,500,000	1,707,366	0.17
		4,547,468	0.45	Simon Ppty Group L P 5.375% 01/06/2011	2,000,000	1,121,491	0.11
Renta fija en USD				Stanley Works 6.15% 01/10/2013	900,000	649,683	0.06
Allstate Corp 5% 15/08/2014	2,500,000	1,644,545	0.16	Time Warner Cable Inc 8.25% 14/02/2014	1,000,000	720,417	0.07
Asian Dev Bk 4.375% 17/09/2010	5,000,000	3,700,128	0.37	Travelers Cos Inc 6.25% 20/06/2016	735,000	514,874	0.05
Atlantic Richfield Co 8.5% 01/04/2012	2,500,000	1,989,437	0.20	Ubs Pfd Fdg Tr V 1% 12/05/2049	2,250,000	876,722	0.09
Barclays Bank Plc 6.278% 31/12/2034	2,000,000	791,828	0.08	Unilever Capital Corp 7.125% 01/11/2010	1,400,000	1,059,347	0.10
Bellsouth Corp 6% 15/10/2011	2,500,000	1,808,531	0.18	United Dominion Rlty Tr In 6.05% 01/06/2013	2,500,000	1,251,743	0.12
Burlington North Santa F 7% 15/12/2025	2,776,000	2,028,657	0.20	United Technologies Corp 6.125% 15/07/2038	2,500,000	1,930,428	0.19
Citigroup Inc 5.5% 11/04/2013	2,000,000	1,382,648	0.14	Usb Rlty Corp 1% 22/12/2049	3,700,000	1,092,820	0.11
Crh America Inc 6.95% 15/03/2012	2,000,000	1,140,976	0.11	Verizon Global Fdg Corp 5.85% 15/09/2035	2,000,000	1,433,010	0.14
Diageo Capital Plc 7.375% 15/01/2014	1,000,000	756,818	0.07	Vulcan Materials 6.4% 30/11/2017	1,500,000	835,864	0.08
Eog Resources Inc 6.875% 01/10/2018	425,000	328,564	0.03	Wachovia Corp 5.75% 01/02/2018	2,000,000	1,433,262	0.14
Erp Operating Lp 5.2% 01/04/2013	2,500,000	1,317,467	0.13	Xto Energy Inc 5.5% 15/06/2018	2,000,000	1,295,183	0.13
European Bank For Reconstruction & Development 5% 19/05/2014	5,000,000	4,108,981	0.42				
European Investment Bank 3.25% 14/10/2011	5,000,000	3,668,919	0.37				
European Investment Bank 4.875% 17/01/2017	5,000,000	4,019,586	0.40				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Yum! Brands Inc 6.25% 15/03/2018	1,800,000	1,102,826	0.11	Fn 973048 5.5% 01/03/2038	2,929,503	2,125,327	0.21
Zions Bancorp 5.5% 16/11/2015	250,000	126,213	0.01	Fn 974383 5% 01/04/2038	27,271,010	19,718,584	1.95
		74,319,311	7.35	Fn 976243 5% 01/08/2023	5,913,615	4,295,181	0.42
				Fn 984600 5.5% 01/06/2038	7,393,308	5,363,775	0.53
Total Renta fija		229,204,581	22.66	Fnma Pool 884195 5% 01/05/2021	3,972,192	2,886,402	0.29
Bonos de interés variable en GBP				Fnma Pool 885140 6% 01/06/2036	2,911,310	2,119,525	0.21
Coventry Bs 6.092% 29/06/2016	180,000	157,908	0.02	Fnma Pool 885593 6% 01/09/2036	3,403,474	2,477,836	0.24
		157,908	0.02	Fnma Pool 888890 6.5% 01/10/2037	5,836,308	4,284,377	0.42
Total bonos de interés variable		157,908	0.02	Fnma Pool 894164 6% 01/10/2036	4,494,400	3,272,064	0.32
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Fnma Pool 911039 5.5% 01/08/2022	843,263	613,829	0.06
Bankinter Fondo De Tituliz 4.626% 16/05/2043	624,067	489,331	0.05	Fnma Pool 911039 5.5% 01/08/2022	637,349	464,317	0.05
Gracechurch Mortgage Finan 3.55% 20/11/2056	1,500,000	1,358,100	0.13	Fnma Pool 918297 5% 01/05/2037	4,725,690	3,417,293	0.34
Holland Mortgage Backed 5.089% 18/12/2038	1,190,517	953,604	0.09	Fnma Pool 936526 6% 01/07/2037	489,567	356,400	0.04
Leek Finance Holdings No 1 4.853% 21/09/2038	387,875	281,442	0.03	Fnma Pool 948085 5.5% 01/11/2022	3,624,279	2,640,332	0.26
		3,082,477	0.30	Fnma Pool 949444 4.5% 01/05/2023	10,216,818	7,387,957	0.73
Títulos respaldados por hipotecas o activos en GBP				Fnma Pool 952235 7% 01/11/2037	4,836,292	3,577,283	0.35
Aspire Defence Fin 4.674 31/03/40 Gbp A	250,000	152,895	0.02	Fnma Pool 952450 5.5% 01/09/2037	10,775,531	7,818,308	0.78
Baa Funding Ltd 6.45% 12/12/2033	163,000	116,296	0.01	Fnma Pool 956030 6% 01/12/2037	472,613	344,058	0.03
		269,191	0.03	Fnma Pool 960719 6% 01/01/2038	182,925	133,168	0.01
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD				Fnma Pool 963734	10,362,490	7,543,072	0.76
Fannie Mae Pool 256359 5.5% 01/08/2036	1,749,584	1,269,500	0.13	Fnma Pool 965207 4.5% 01/09/2038	3,213,089	2,309,909	0.23
Fannie Mae Pool 811353 5% 01/02/2020	479,810	348,920	0.03	Fnma Pool 967205	4,606,504	3,381,406	0.33
Fannie Mae Pool 817764 5.5% 01/06/2036	18,412	13,360	0.00	Fnma Pool 975202	2,830,236	2,075,731	0.21
Fannie Mae Pool 838579 6.5% 01/10/2035	3,179,029	2,314,306	0.23	Fnma Pool 975202	2,919,345	2,117,957	0.21
Fannie Mae Pool 838579 6.5% 01/10/2035	228,078	167,455	0.02	Fnma Pool 984788 5.5% 01/06/2038	4,600,290	3,337,467	0.33
Fannie Mae Pool 842405 5.5% 01/11/2035	1,783,857	1,294,368	0.13	Fnma Pool 984934 4% 01/04/2023	2,460,685	1,756,531	0.17
Fannie Mae Pool 884964 5.5% 01/06/2036	86,032	62,425	0.01	Fnma Pool 991018 4.5% 01/09/2038	771,839	554,880	0.05
Fannie Mae Pool 897463 5.5% 01/10/2036	2,565,228	1,861,332	0.18	Fnma Pool 991184 5.5% 01/09/2038	6,389,146	4,635,265	0.46
Fn 252577 5.5% 01/06/2009	12,297	8,707	0.00	Gnma Pool 650080 5% 15/11/2035	4,500,000	3,275,110	0.32
Fn 745453 5.5% 01/03/2021	1,193,815	870,416	0.09	Gnma Pool 675647 6% 15/11/2038	8,000,001	5,842,589	0.58
Fn 851532 6% 01/02/2036	8,731,901	6,357,097	0.63	Gnma Pool 692235 6.5% 15/12/2038	3,500,000	2,574,691	0.25
Fn 852736 5% 01/01/2021	197,841	143,871	0.01	Gnma Pool 782408 5.5% 15/09/2038	10,000,000	7,303,303	0.72
Fn 867607 5.5% 01/03/2036	137,668	99,892	0.01			142,881,253	14.12
Fn 880213 6.5% 01/02/2036	63,771	46,814	0.00				
Fn 880627 5.5% 01/04/2036	9,731,690	7,061,325	0.70				
Fn 941280 6% 01/06/2037	1,315,314	957,538	0.09				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		146,232,921	14.45	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD				Francia (Gov. de) 4.75% 25/04/2035	2,800,000	3,231,656	0.32
Australia 6.25% 15/04/2015	5,900,000	3,304,645	0.33	Francia (Gov. de) 8.500% 25/10/2019	800,000	1,156,130	0.11
Bonos del Estado australiano 5.25% 15/03/2019	1,350,000	729,268	0.07	Bonos del Estado francés Oat 4% 25/04/2018	9,500,000	9,997,487	0.99
Valores del Tesoro de Nueva Gales del Sur 6.000% 01/05/2012	150,000	76,393	0.01	Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	5,400,000	5,668,088	0.56
		4,110,306	0.41	Bonos del Estado francés Oat 5.5% 25/10/2010	200,000	211,872	0.02
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD				Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	350,000	380,960	0.04
Columbia Británica (Prov. de) 5.3% 17/06/2019	4,000,000	2,495,911	0.25	Alemania (República Federal de) 5.625% 04/01/2028	7,700,000	9,589,187	0.95
Canadá (Gov. de) 3.750% 01/06/2012	5,400,000	3,349,344	0.33	República Federal de Alemania (Gov. de) 3.75% 04/01/2015	250,000	266,296	0.03
Canadá (Gov. de) 4.000% 01/09/2010	9,000,000	5,451,533	0.53	Grecia (Gov. de) 3.7% 20/07/2015	950,000	889,726	0.09
Provincia de New Brunswick (Canadá) 6.75% 27/06/2017	4,000,000	2,741,810	0.27	Reública Helénica (Gov. de) 4.5% 20/09/2037	10,000,000	8,112,853	0.80
Provincia de Ontario (Canadá) 4.4% 08/03/2016	5,000,000	3,003,578	0.30	Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	2,210,020	2,144,960	0.21
		17,042,176	1.68	Italia (Rep. de) 9% 01/11/2023	5,000,000	7,228,410	0.71
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK				Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2018	8,000,000	8,135,296	0.80
Chequia (Gobierno de) 3.7% 16/06/2013	56,000,000	2,118,715	0.21	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/08/2018	20,000,000	20,275,320	2.01
Chequia (Gobierno de) 3.8% 11/04/2015	12,000,000	444,645	0.04	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/11/2009	6,000,000	6,098,124	0.60
		2,563,360	0.25	Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	3,500,000	3,606,190	0.36
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en DKK				España (Gov. de) 4.2% 31/01/2037	5,100,000	5,110,618	0.51
Dinamarca (Reino de) 4% 15/11/2015	41,800,000	5,884,504	0.58			109,583,449	10.83
Dinamarca (Reino de) 5% 15/11/2013	16,500,000	2,411,348	0.24	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en GBP			
Dinamarca (Reino de) 6% 15/11/2009	5,000,000	687,740	0.07	Tesoro 6.25% 25/11/2010	1,000,000	1,119,273	0.11
		8,983,592	0.89	Tesoro 6.25% 25/11/2010	200,000	223,855	0.02
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Valores del Tesoro del Reino Unido 6% 07/12/2028	2,250,000	2,929,378	0.29
Austria (Gov. de) 4.15% 15/03/2037	5,000,000	5,146,135	0.51	Reino Unido (Gov. de) 5.250% 07/06/2012	800,000	891,337	0.09
Austria (Gov. de) 3.500% 15/09/2021	1,000,000	954,981	0.09	Gilt del Reino Unido 4% 07/03/2009	10,000,000	10,266,460	1.01
Austria (Gov. de) 4.65% 15/01/2018	2,650,000	2,834,300	0.28	Gilt del Reino Unido 4.25% 07/12/2055	80,000	91,940	0.01
Bonos del Estado austriaco 99 4 5.5% 15/01/2010	2,000,000	2,069,316	0.20	Gilt del Reino Unido 4.75% 07/12/2038	8,500,000	10,212,687	1.02
Bélgica (Reino de) 4.25% 28/09/2014	400,000	417,998	0.04	Gilt del Reino Unido 4.75% 07/12/2038	125,000	150,187	0.01
Bono internacional del Estado danés Dmtn 3.125% 15/10/2010	1,000,000	1,012,179	0.10	Gilt del Reino Unido 5.000% 07/09/2014	100,000	113,598	0.01
Development Bank of Japan 4.75% 26/11/2027	5,000,000	5,045,367	0.50	Gilt del Reino Unido 5.75% 07/12/2009	1,000,000	1,070,222	0.11
						27,068,937	2.68

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en HUF			
Hungría (República de) 7% 24/06/2009	60,000,000	221,955	0.02
		221,955	0.02

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Dev Bk Of Japan 1.7% 20/09/2022	40,000,000	305,687	0.03
Development Bank Of Japan 2.3% 19/03/2026	100,000,000	801,094	0.08
Bonos internacionales del Estado italiano 1.8% 23/02/2010	185,000,000	1,446,801	0.14
Japón (Gobierno de) 1.2% 20/06/2015	900,000,000	7,226,105	0.71
Japón (Gobierno de) 0.8% 10/03/2016	200,000,000	1,348,163	0.13
Japón (Gobierno de) 1% 20/12/2010	200,000,000	1,587,354	0.16
Japón (Gobierno de) 1.3% 20/06/2011	2,100,000,000	16,813,826	1.66
Japón (Gobierno de) 1.4% 0/12/2011	2,055,000,000	16,552,530	1.64
Japón (Gobierno de) 1.8% 20/03/2016	1,300,000,000	10,928,844	1.08
Japón (Gobierno de) 2% 20/09/2025	300,000,000	2,468,735	0.24
Japón (Gobierno de) 2.1% 20/03/2026	2,000,000,000	16,651,245	1.65
Japón (Gobierno de) 2.3% 20/06/2035	1,080,000,000	9,327,386	0.92
Japón (Gobierno de) 2.3% 20/12/2035	10,000,000	86,467	0.01
Japón (Gobierno de) 5Yr 1.4% 20/03/2011	800,000,000	6,411,006	0.63
Japón (Gobierno de) Of) 2% 20/12/2025	600,000,000	4,928,414	0.49
Japan Fin Corp Me 1.55% Bds 21/02/12 Jpy100	550,000,000	4,394,085	0.43
Japan Fin Corp Small & Med 1.1% 20/09/2011	700,000,000	5,497,276	0.54
Japón (Gobierno de) 1.1% 20/03/2011	5,000,000,000	39,812,815	3.95
Québec (Prov. de) 1.6% Bds 9/05/2013 Jpy100	240,000,000	1,948,716	0.19
Provincia de Quebec 3% 29/09/2009	200,000,000	1,582,975	0.16
		150,119,524	14.84

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en MXN			
Inter American Development 8% 26/01/2016	3,000,000	155,915	0.02
México (Estados Unidos Mexicanos) 9.5% 18/12/2014	40,000,000	2,216,780	0.21
México (Estados Unidos Mexicanos) 8% 17/12/2015	7,300,000	376,467	0.04
		2,749,162	0.27

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en PLN			
Polonia (Gob. de) 5% 24/10/2013	4,550,000	1,079,265	0.11
Polonia (Gob. de) 5.75% 24/03/2010	2,000,000	481,710	0.05
Polonia (Gob. de) 6% 24/05/2009	6,500,000	1,558,453	0.15
		3,119,428	0.31

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en SEK			
Suecia (Reino de) 4.5% 12/08/2015	10,500,000	1,093,298	0.11
Bonos del Estado sueco 1051 3.75% 12/08/2017	8,200,000	829,083	0.08
		1,922,381	0.19

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en SKK			
Eslovaquia (Gob.de) 5% 22/01/2013	270,000,000	9,385,500	0.93
		9,385,500	0.93

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Austria (Gob. de) Emtn internacional 3.25% 25/06/2013	5,000,000	3,685,247	0.36
Reino de Bélgica 4.25% 03/09/2013	10,000,000	7,592,915	0.74
Fannie Mae 4.625% 15/10/2014	5,000,000	3,948,169	0.39
Freddie Mac 4.5% 15/01/2013	5,000,000	3,810,169	0.38
Provincia de Ontario (Canadá) 5.45% 27/04/2016	5,000,000	4,021,452	0.40
Bonos internacionales del Estado polaco 5% 19/10/2015	5,000,000	3,503,130	0.35
Provincia de Quebec (Canadá) 5.125% 14/11/2016	5,000,000	3,948,597	0.39
Tsy Infl lx N/B 0% 15/07/2018	20,093,200	13,519,804	1.33
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 6.25% 15/05/2030	1,525,000	1,663,564	0.16
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.25% 15/11/2014	4,300,000	3,541,661	0.35
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.5% 15/11/2015	8,300,000	7,042,989	0.70
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.875% 15/08/2016	4,000,000	3,417,189	0.34
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 2.625% 15/03/2009	2,000,000	1,421,766	0.14
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.250% 15/08/2013	3,000,000	2,420,556	0.24

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.250% 15/08/2013	5,000,000	4,034,260	0.40	Fosters Fin Corp 6.875% 15/06/2011	2,000,000	1,404,992	0.14
Valores del Tesoro de los Estados Unidos 2.625% 15/07/2017	5,226,500	3,824,986	0.38	Goldman Sachs Group Inc 5.7% 01/09/2012	200,000	134,257	0.01
		71,396,454	7.05	Goldman Sachs Group Inc 6.345% 15/02/2034	2,500,000	1,300,789	0.13
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		408,266,224	40.35	Hj Heinz Co 144A 6.428% 01/12/2020	900,000	711,633	0.07
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		783,861,634	77.48	Intl Lease Finance Corp 5.625% 20/09/2013	1,500,000	711,064	0.07
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Jpm Chase Capital Xxii 6.45% 02/02/2037	2,000,000	1,150,421	0.11
Renta fija en EUR				Lehman Brothers Holdings Inc Mtn 5.75% 25/04/2011	2,000,000	148,468	0.01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 3.875% 31/05/2012	3,000,000	3,014,898	0.30	Mellon Fdg Corp 5.2% 15/05/2014	2,125,000	1,411,091	0.14
Deutsche Hypothekbank 4.25% 18/05/2016	5,000,000	5,169,400	0.51	Met Life Global Funding 4.625% 19/08/2010	2,010,000	1,366,247	0.14
		8,184,298	0.81	Metlife Inc 6.4% 15/12/2036	2,000,000	855,386	0.08
Renta fija en JPY				Midamerican Energy Holdings Co 6.125% 01/04/2036	2,000,000	1,337,912	0.13
Merrill Lynch Intl 1.23% 30/06/2009	100,000,000	775,902	0.08	National Rural Utils Coop Fin 5.45% 01/02/2018	2,000,000	1,271,687	0.13
Renault Sa 4Br 1.12% 15/12/2010	200,000,000	1,406,846	0.14	Norfolk Southern Corp 5.257% 17/09/2014	2,440,000	1,626,603	0.16
		2,182,748	0.22	Occidental Petroleum Corp 6.75% 15/01/2012	2,200,000	1,624,069	0.16
Renta fija en USD				Petro-Canada 5.95% 15/05/2035	2,000,000	994,473	0.10
Abx Financing Co 5.75% 15/10/2016	2,000,000	1,252,916	0.12	Progressive Corp/The 6.25% 01/12/2032	460,000	283,811	0.03
Alcoa Inc 5.72% 23/02/2019	1,870,000	1,004,437	0.10	Rbs Capital Trust I 6.425% 29/12/2049	250,000	75,998	0.01
Alcoa Inc 5.87% 23/02/2022	630,000	320,035	0.03	Southern Co A 5.3% 15/01/2012	2,000,000	1,432,109	0.14
American Honda Finance 5.1% 27/03/2012	2,000,000	1,388,693	0.14	Telecom Italia Cap 5.25% 01/10/2015	200,000	107,782	0.01
At&T Wireless Services Inc 7.875% 01/03/2011	2,000,000	1,466,987	0.15	Tesco Plc 5.5% 15/11/2017	2,000,000	1,327,523	0.13
Boeing Co/The 5.125% 15/02/2013	2,500,000	1,773,217	0.18	Verizon Wireless 8.5% 15/11/2018	1,000,000	833,331	0.08
Bskyb Finance Uk Plc 144A 6.5% 15/10/2035	200,000	105,367	0.01	Wells Fargo Bank N A 6.45% 01/02/2011	1,377,000	1,010,050	0.10
Burlington Resources Finance Co 7.4% 01/12/2031	250,000	194,092	0.02	Xerox Corp 7.625% 15/06/2013	1,000,000	589,116	0.06
Capital One Capital Iv 1% 17/02/2037	1,500,000	488,656	0.05			35,178,851	3.47
Cargill Inc 144A 4.375% 01/06/2013	1,500,000	936,739	0.09	Total Renta fija		45,545,897	4.50
Comcast Cable Communications 6.75% 30/01/2011	2,000,000	1,422,281	0.14	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Commonwealth Edison Co 5.8% 15/03/2018	2,000,000	1,294,437	0.13	Caja Laboral Fta 4.782% 24/10/2049	4,642,062	3,840,146	0.38
Dr Horton Inc 5% 15/01/2009	2,420,000	1,704,497	0.16			3,840,146	0.38
Fbg Finance Ltd 5.125% 15/06/2015	200,000	117,685	0.01	Total títulos respaldados por hipotecas o activos		3,840,146	0.38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD				Renta fija en JPY (continuación)			
Canadá (Gob. de) 4.500% 01/06/2015	700,000	462,042	0.05	Hyundai Capital Se 1.04% 06/02/2009	100,000,000	779,384	0.08
		462,042	0.05	Nikko Citigroup 0.9825% 29/03/2010	100,000,000	750,520	0.07
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Royal Bank Of Canada 1.77% 26/04/2011	100,000,000	783,867	0.08
Francia (Gob.de) 3% 12/01/2010	800,000	809,404	0.08	Ubs Ag 2.43% 27/06/2011	100,000,000	767,107	0.08
		809,404	0.08			4,303,313	0.43
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY				Renta fija en USD			
Japón (Gobierno de) 0.5% 10/06/2015	103,300,000	693,549	0.07	Lloyds Tsb Group Plc 1% 31/12/2049	2,500,000	656,584	0.06
		693,549	0.07			656,584	0.06
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD				Total Renta fija		7,420,320	0.73
Fannie Mae 3.625% 12/02/2013	5,000,000	3,763,656	0.37	Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD			
Federal Home Loan Banks 3.5% 16/07/2010	5,000,000	3,659,375	0.36	Bonos del Estado australiano 121 5.25% 15/08/2010	6,000,000	3,046,860	0.30
Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 4.125% 15/05/2015	650,000	530,736	0.05			3,046,860	0.30
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 0.02% 08/01/2009	1,000,000	752,004	0.07	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 2.75% 28/02/2013	1,500,000	1,137,700	0.11	Ontario (Provincia de) 2% 19/11/2009	100,000,000	788,817	0.08
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4% 15/08/2018	4,000,000	3,310,035	0.33			788,817	0.08
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.25% 15/08/2015	8,000,000	6,635,976	0.67	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 5.125% 15/05/2016	2,000,000	1,738,751	0.17	Freddie Mac 0.08% 06/01/2009	5,000,000	3,839,304	0.38
		21,528,233	2.13	Freddie Mac 5.3% 09/01/2012	3,500,000	2,476,570	0.24
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		23,493,228	2.33	Pagarés/Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 3.5% 15/02/2018	7,500,000	5,951,969	0.59
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		72,879,271	7.21			12,267,843	1.21
Otros valores mobiliarios				Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		16,103,520	1.59
Renta fija en CAD				Total Otros valores mobiliarios		23,523,840	2.32
Provincia de Nueva Escocia (Canadá) 4.7% 14/01/2015	4,000,000	2,460,423	0.24	Fondos de inversión abiertos			
		2,460,423	0.24	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Renta fija en JPY				AXA Im Strategies Plus C	11,100	2,324,118	0.23
American Intl Group 1.49% 21/12/2011	100,000,000	472,412	0.05			2,324,118	0.23
Goldman Sachs Group Inc 0.82% 03/02/2010	100,000,000	750,023	0.07	Total Fondos de inversión abiertos		2,324,118	0.23
				Total Cartera de inversión		882,588,863	87.24
				Otros Activos Netos		129,074,477	12.76
				TOTAL PATRIMONIO NETO		1,011,663,340	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	46.17
Títulos respaldados por hipotecas o activos	11.63
Bancos	8.64
Servicios financieros	5.41
Títulos colateralizados por la FNMA	3.20
Multinacionales	1.99
Telecomunicaciones	1.59
Electricidad	0.85
Energía	0.78
Industriales	0.65
Automóviles	0.58
Comunicaciones	0.50
Bienes de consumo, cíclicos	0.48
Bienes de consumo, no cíclicos	0.47
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales	0.43
Alimentación y bebidas	0.41
Petróleo y gas	0.34
Inmobiliarias	0.33
Servicios públicos	0.27
Agricultura	0.27
Fondos de inversión abiertos	0.23
Materiales básicos	0.21
Distribución y comercio al por mayor	0.20
Industria aeroespacial y de defensa	0.19
Productos cosméticos y de higiene personal	0.19
Fabricación varía	0.17
Ordenadores, software e Internet	0.14
Sociedades Holding – Diverso	0.14
Productos farmacéuticos	0.12
Equipos eléctricos	0.09
Materiales para la construcción	0.09
Medios de comunicación	0.07
Productos y artículos para el hogar	0.07
Herramientas manuales y mecánicas	0.06
Seguros	0.06
Equipos ofimáticos	0.06
Productos químicos	0.05
Ahorro y préstamos	0.04
Servicios comerciales	0.02
Transporte	0.02
Capital riesgo	0.02
Comercio al por menor	0.01
	87.24

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Libano (República de) 4% 31/12/2017			
Banque Centrale De Tunisie 8.25% 19/09/2027	250,000	242,500	1.49	Bonos internacionales del Estado malayo 7.5% 15/07/2011	500,000	536,301	3.29
Fbn Capital Finance Co 9.75% 30/03/2017	250,000	143,750	0.88	Bonos internacionales del Estado malayo 8.75% 01/06/2009	250,000	255,785	1.57
Gtb Finance Bv 8.5% 29/01/2012	250,000	151,250	0.93	Bonos internacionales del Estado mexicano 11.5% 15/05/2026	200,000	307,000	1.88
Philippine Long Distance Telephone 11.375% 15/05/2012	250,000	265,000	1.62	Bonos internacionales del Estado mexicano Mtn 6.375% 16/01/2013	650,000	680,875	4.17
		802,500	4.92	Bonos internacionales del Estado pakistaní Regs 6.875% 01/06/2017	300,000	118,500	0.73
Total Renta fija		802,500	4.92	Bonos internacionales del Estado peruano 8.375% 03/05/2016	250,000	270,625	1.66
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD				Bonos internacionales del Estado peruano 8.75% 21/11/2033	150,000	168,750	1.03
Argentina 3.127% 03/08/2012	250,000	67,500	0.41	Bonos internacionales del Estado filipino 8% 15/01/2016	100,000	103,500	0.63
		67,500	0.41	Bonos internacionales del Estado filipino 8.375% 12/03/2009	250,000	251,250	1.54
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		67,500	0.41	Bonos internacionales del Estado polaco 5% 19/10/2015	450,000	445,950	2.73
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Federación Rusa 12.75% 24/06/2028	500,000	595,000	3.65
Macedonia (Gob. de) 4.625% 08/12/2015	200,000	173,530	1.06	Federación Rusa 7.5% 31/03/2030	343,000	302,698	1.86
		173,530	1.06	Serbia (Gob. de) Regs 1% 01/11/2024	200,000	124,000	0.76
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD				Sudáfrica (Rep. de) 9.125% 19/05/2009	750,000	761,347	4.67
Colombia (Gob. de) 6.36438% 17/03/2013	250,000	227,500	1.39	Turquía (Rep. de) 6.875% 17/03/2036	200,000	169,000	1.04
Colombia (Gob. de) 8.375% 15/02/2027	250,000	257,500	1.58	Turquía (Rep. de) 7% 05/06/2020	200,000	191,000	1.17
Venezuela (Gob. de) 5.375% 07/08/2010	1,000,000	785,000	4.82	Bonos internacionales del Estado ucraniano Regs 7.65% 11/06/2013	500,000	232,500	1.43
Bonos internacionales del Estado Argentino Par 1.33% 31/12/2038	1,200,000	234,000	1.43	Estados Unidos Mexicanos Mtn 6.625% 03/03/2015	150,000	159,750	0.98
Bonos internacionales del Estado brasileño 10.125% 15/05/2027	200,000	277,000	1.70	Uruguay (Rep. de) 7.5% 15/03/2015	250,000	246,875	1.51
Bonos internacionales del Estado brasileño 11% 17/08/2040	250,000	326,875	2.00			11,892,201	72.91
Bonos internacionales del Estado brasileño 12.25% 06/03/2030	300,000	478,500	2.93	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		12,065,731	73.97
Bonos internacionales del Estado brasileño 8.75% 04/02/2025	100,000	123,500	0.76	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		12,935,731	79.30
Bonos internacionales del Estado chileno 5.5% 15/01/2013	350,000	385,690	2.36	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
República Dominicana (Gob. de) 9.04% 23/01/2018	273,244	176,243	1.08	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
El Salvador (Gob. de) 7.65% 15/06/2035	400,000	262,000	1.61	Filipinas (Gob. de) 6.375% 15/01/2032	200,000	192,000	1.18
Bonos internacionales del Estado salvadoreño Regs 7.75% 24/01/2023	100,000	90,500	0.55	Bonos internacionales del Estado brasileño 8% 15/01/2018	400,000	450,000	2.76
Ghana (Gob. de) Regs 1% 04/10/2017	250,000	150,000	0.92	Bonos internacionales del Estado panameño 6.7% 26/01/2036	815,000	737,575	4.52
Indonesia (Gob. de) 6.875% 09/03/2017	1,000,000	840,000	5.15	Bonos internacionales del Estado filipino 7.75% 14/01/2031	350,000	358,750	2.20
Indonesia (Gob. de) 8.5% 12/10/2035	250,000	218,750	1.34				
Jamaica (Gob. de) 9% 02/06/2015	250,000	206,250	1.26				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD (continuación)			
Sudáfrica (Rep. de) 6.5% 02/06/2014	150,000	143,250	0.88
Bonos internacionales del Estado turco 8% 14/02/2034	500,000	475,000	2.91
		2,356,575	14.45
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		2,356,575	14.45
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		2,356,575	14.45
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en USD			
Central Bank Of Nigeria 5.092% 05/01/2010	24,078	20,625	0.13
		20,625	0.13
Total Renta fija		20,625	0.13
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Estados Unidos Mexicanos Mtn 8.3% 15/08/2031	400,000	492,000	3.02
		492,000	3.02
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		492,000	3.02
Total Otros valores mobiliarios		512,625	3.15
Total Cartera de inversión		15,804,931	96.90
Otros Activos Netos		506,231	3.10
TOTAL PATRIMONIO NETO		16,311,162	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	91.85
Bancos	2.50
Comunicaciones	1.62
Servicios financieros	0.93
	96.90

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en EUR				Ford Motor Co 7.45% 16/07/2031	155,000	39,525	0.23
Alcatel Sa 4.375% 17/02/2009	20,000	27,582	0.16	Ford Motor Credit Co 7.25% 25/10/2011	125,000	68,906	0.39
Beverage Packaging Holdings Luxembourg li Sa Regs 8% 29/06/2016	100,000	75,319	0.43	Ford Motor Credit Co 7.375% 28/10/2009	125,000	109,729	0.63
Central European Media Enterprises Limited Regs 8.25% 15/05/2012	50,000	50,920	0.29	Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc 8.375% 01/04/2017	140,000	114,258	0.65
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15/01/2017	100,000	86,989	0.50	General Motors Acceptance Corp 6.875% 15/09/2011	110,000	82,899	0.47
Europcar Groupe Sa Regs 8.125% 15/05/2014	100,000	33,770	0.19	General Motors Acceptance Corp 8% 01/11/2031	160,000	90,235	0.52
Foodcorp Limited Regs 8.875% 15/06/2012	130,000	97,456	0.55	General Motors Corp 7.2% 15/01/2011	55,000	10,863	0.06
Hayes Lemmerz Finance Llc/Sec 8.25% 15/06/2015	100,000	15,559	0.09	Idearc Inc 8% 15/11/2016	110,000	9,350	0.05
Iesys Hessen Gmbh & Co Kg And Ish Nrw Gmbh Regs 7.702% 15/04/2013	70,000	80,232	0.46	K. Hovnanian Enterprises 6.25% 15/01/2015	105,000	26,775	0.15
Invitel Holdings Bds 7.794% 01/02/2013	82,000	46,394	0.27	Kansas City Southern Ry 13% 15/12/2013	55,000	54,931	0.31
Lighthouse Intl Co Sa 8% 30/04/2014	125,000	88,394	0.51	Mgm Mirage 7.5% 01/06/2016	135,000	86,063	0.49
Millipore Corp 5.875% 30/06/2016	75,000	71,076	0.41	National City Corp 4.90% 15/01/2015	70,000	58,697	0.34
Nordic Telephone 10.294% 03/05/2016	50,000	48,091	0.28	New Albertsons Inc 7.5% 15/02/2011	50,000	46,250	0.26
Oi European Group B.V 6.875% 31/03/2017	70,000	73,764	0.42	Quicksilver Res Inc 7.75% 01/08/2015	115,000	73,600	0.42
Tdc A/S Emtn 5.625% 06/02/2009	30,000	42,338	0.24	Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	240,000	126,000	0.73
Tds Investor Secreg Senior 10.875% 01/09/2016	150,000	39,251	0.22	Team Fin Llc / Health Fin 11.250% 01/12/2013	170,000	134,300	0.78
Trw Automotive Inc 6.375% 15/03/2014	100,000	45,262	0.26	Tesoro Corp 6.5% 01/06/2017	95,000	52,606	0.30
		922,397	5.28	West Corp 11% 15/10/2016	275,000	127,875	0.74
				Wii Components Inc 10.000% 15/02/2012	120,000	42,600	0.24
					1,799,544	10.30	
Renta fija en GBP				Total Renta fija			
Alliance & Leicester Plc 1% 29/03/2049	40,000	38,791	0.22		3,139,802	17.97	
Allied Irish Banks Plc 1% 05/07/2023	50,000	71,335	0.41	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Countrywide Finl 5.125 % Emtn Gbp 17/02/2011	70,000	96,298	0.55	Central European Distribution Corp Regs 8% 25/07/2012	4,000	3,975	0.02
Global Crossing Uk Finance Plc 11.75% 15/12/2014	75,000	104,426	0.60	Gerresheimer Holdings Gmbh Regs 7.875% 01/03/2015	42,000	54,060	0.31
Northern Rock Plc 8.399% 29/09/2049	125,000	54,107	0.31		58,035	0.33	
Ntl Cable Plc 9.75% 15/04/2014	55,000	52,904	0.30	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos			
		417,861	2.39		58,035	0.33	
Renta fija en USD				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Affiliated Computer Svcs Inc 4.7% 01/06/2010	120,000	112,200	0.64		3,197,837	18.30	
Allied Waste North Amer 6.5% 15/11/2010	75,000	72,406	0.41				
Belo Corporation 7.75% 01/06/2027	75,000	43,500	0.25				
Boston Scientific Corp 6% 15/06/2011	65,000	62,076	0.36				
Esterline Technologies C 6.625% 01/03/2017	180,000	153,900	0.88				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en EUR				Casella Waste Systems Inc 9.75% 01/02/2013	110,000	88,550	0.51
Asset Repackaging Trust Bv Emtn 1% 21/12/2011	124,300	80,876	0.46	Cch I Holdings Llc 9.92% 01/04/2014	160,000	9,000	0.05
Bcm Ireland Finance Limited Regs 9.245% 15/08/2016	100,000	73,551	0.42	Charter Communications Operating Llc/Charter Communications Capital Corp 14 8.375% 30/04/2014	15,000	11,325	0.06
Bombardier Inc Regs 7.25% 15/11/2016	60,000	52,030	0.30	Chemtura Corp 6.875% 01/06/2016	180,000	93,600	0.54
Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	50,000	62,413	0.36	Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	155,000	117,115	0.67
Huntsman International Llc Regs 6.825% 13/11/2013	100,000	55,871	0.32	Cincinnati Bell Inc 7.25% 15/07/2013	110,000	97,350	0.56
Impress Holdings Bv Regs 1% 15/09/2013	75,000	77,441	0.44	Cinemark Inc 1% 15/03/2014	145,000	117,994	0.68
Wdac Subsidiary Corp Regs 8.5% 01/12/2014	100,000	39,605	0.23	Communications & Power Industries Inc 8% 01/02/2012	180,000	153,225	0.88
		441,787	2.53	Community Health Systems 8.875% 15/07/2015	110,000	100,925	0.58
Renta fija en USD				Corrections Corp Of America 6.75% 31/01/2014	140,000	131,250	0.75
Ace Cash Express Inc 144A 10.25% 01/10/2014	315,000	64,575	0.37	Corrections Corp Of America 7.5% 01/05/2011	60,000	59,700	0.34
Ace Cash Express Inc 144A 7.5% 15/05/2015	120,000	73,800	0.42	Cpg International I Inc 10.5% 01/07/2013	145,000	81,925	0.47
Agy Holding Corp 11% 15/11/2014	145,000	87,725	0.50	D R Horton Inc 9.75% 15/09/2010	90,000	85,085	0.49
Ak Steel Corp 7.75% 15/06/2012	105,000	81,247	0.47	Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	145,000	139,200	0.80
Altel Corp 7% 01/07/2012	30,000	30,000	0.17	Echostar Dbs Corp 6.625% 01/10/2014	130,000	108,875	0.62
Altra Industrial Motion Inc 1% 01/12/2011	160,000	151,200	0.87	Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	270,000	210,595	1.21
Amer Rock Salt Co Llc 9.5% 15/03/2014	90,000	81,900	0.47	El Paso Corp 6.75% 15/05/2009	20,000	19,902	0.11
American Tire Distributors Inc 5.1% 01/04/2012	180,000	134,100	0.77	El Paso Corp Mtn 7.8% 01/08/2031	120,000	78,134	0.45
Americast Technologies 11% 01/12/2014	255,000	167,025	0.96	El Paso Performance-Linked Trust 144A 7.75% 15/07/2011	165,000	143,699	0.82
Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	110,000	59,950	0.34	Energy Future Holdings Corp 144A 10.875% 01/11/2017	85,000	59,075	0.34
Aramark Services Inc 8.5% 01/02/2015	50,000	45,500	0.26	Esco Corp 144A 8.625% 15/12/2013	75,000	52,875	0.30
Axcan Intermediate Hold 12.75% 01/03/2016	60,000	50,700	0.29	Federated Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	70,000	42,299	0.24
Axcan Intermediate Hold 9.25% 01/03/2015	90,000	76,050	0.44	Fmc Fin Iii Sa 6.875% 15/07/2017	190,000	178,600	1.02
Baldor Electric Co 8.625% 15/02/2017	120,000	90,000	0.52	Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	140,000	91,136	0.52
Biomet Inc 10% 15/10/2017	125,000	119,375	0.68	Forest Oil Corp 8% 15/12/2011	215,000	197,263	1.13
Bombardier Inc 144A 6.3% 01/05/2014	175,000	144,375	0.83	Freescall Semiconductor 10.125% 15/12/2016	190,000	75,050	0.43
Broadview Networks Holdings Inc 11.375% 01/09/2012	195,000	123,825	0.71	General Motors Acceptance Corp 6.75% 01/12/2014	105,000	66,866	0.38
Buckeye Technologies Inc 8% 15/10/2010	81,000	74,115	0.42	General Motors Corp 8.375% 15/07/2033	165,000	27,638	0.16
Bway Corp 10% 15/10/2010	175,000	149,625	0.86	Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	160,000	112,800	0.65
Ca Inc 4.75% 01/12/2009	25,000	23,974	0.14	Georgia-Pacific Corp 8.125% 15/05/2011	85,000	80,750	0.46
Capital One Capital Iii 7.686% 15/08/2036	175,000	80,588	0.46	Glencore Funding Llc 6% 15/04/2014	60,000	24,383	0.14
Caribbean Restaurants 14.25% 01/06/2012	70,000	68,733	0.39	Global Crossing Uk Finance Plc 10.75% 15/12/2014	142,000	100,820	0.58
Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	95,000	67,925	0.39	Goodyear Tire & Rubber Co/The 9% 01/07/2015	97,000	79,055	0.45

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Graham Packaging Co Inc 9.875% 15/10/2014	180,000	108,900	0.62	Pulte Homes Inc 7.875% 15/06/2032	130,000	72,800	0.42
H&E Equipment Services 8.375% 15/07/2016	90,000	47,250	0.27	Qwest Communications International Inc 7.5% 15/02/2014	75,000	52,875	0.30
Hanger Orthopedic Group Inc 10.25% 01/06/2014	110,000	99,000	0.57	Reable Therapeutics Finance Corp 11.75% 15/11/2014	105,000	69,825	0.40
Hawker Beechcraft Acq Co Llc 9.75% 01/04/2017	230,000	63,250	0.36	Res-Care Inc 7.75% 15/10/2013	135,000	110,700	0.63
Hca Inc 6.5% 15/02/2016	180,000	111,600	0.64	Rural Metro Oper Co Llc 9.875% 15/03/2015	75,000	60,375	0.35
Hca Inc/De 9.25% 15/11/2016	115,000	105,513	0.60	Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	90,000	46,800	0.27
Hornbeck Offshore Serv 6.125% 01/12/2014	200,000	131,000	0.75	Sanmina-Sci Corp 5.55% 15/06/2010	57,000	51,585	0.30
Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	60,000	40,569	0.23	Sanmina-Sci Corp 8.125% 01/03/2016	95,000	36,575	0.21
Ingles Markets Inc 8.875% 01/12/2011	85,000	74,375	0.43	Seagate Technology Hdd Holdings 6.8% 01/10/2016	180,000	94,500	0.54
Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 15/06/2016	70,000	64,050	0.37	Service Corp International/Us 6.75% 01/04/2016	195,000	149,175	0.85
Interface Inc 9.5% 01/02/2014	135,000	108,675	0.62	Servicemaster Company	90,000	28,350	0.16
International Lease Finance Corp Mtn 5.75% 15/06/2011	110,000	80,284	0.46	Sgs International Inc 12% 15/12/2013	215,000	108,844	0.62
Invista 144A 9.25% 01/05/2012	75,000	52,500	0.30	Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	150,000	96,750	0.55
Kabel Deutschland Gmbh 10.625% 01/07/2014	100,000	89,500	0.51	Sotheby'S 7.75% 15/06/2015	80,000	40,400	0.23
Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	185,000	61,975	0.35	Sprint Capital Corp 8.375% 15/03/2012	110,000	86,406	0.49
Kb Home 6.25% 15/06/2015	85,000	51,850	0.30	Ss&C Technologies Inc 11.75% 01/12/2013	235,000	207,681	1.19
Las Vegas Sands Corp 6.375% 15/02/2015	65,000	38,025	0.22	Stratos Global Corp 9.875% 15/02/2013	175,000	167,125	0.96
Legrand 8.5% 15/02/2025	115,000	116,863	0.67	Sungard Data Systems Inc 10.25% 15/08/2015	60,000	38,100	0.22
Level 3 Financing Inc 12.25% 15/03/2013	75,000	45,750	0.26	Sungard Data Systems Inc 3.75% 15/01/2009	135,000	134,494	0.77
Marquee Holdings Inc 1% 15/08/2014	215,000	110,725	0.63	Swift Energy Co 7.625% 15/07/2011	115,000	91,425	0.52
Mcbc Holdings Inc 10.75125% 15/10/2014	100,000	30,500	0.17	Tenet Healthcare Corp 5% 01/07/2014	160,000	128,800	0.74
Mgm Mirage 8.5% 15/09/2010	150,000	120,750	0.69	Time Warner Telecom Holdings Inc 9.25% 15/02/2014	200,000	165,000	0.94
Mohegan Tribal Gaming Authority 6.875% 15/02/2015	65,000	32,825	0.19	Town Sports International 1% 01/02/2014	80,000	58,800	0.34
Momentive Performance Matis In 9.75% 01/12/2014	205,000	86,100	0.49	Transdigm Inc 7.75% 15/07/2014	90,000	74,250	0.43
Newmarket Corp 7.125% 15/12/2016	185,000	139,675	0.80	Unisys Corp 8% 15/10/2012	110,000	31,350	0.18
Newpage Corp 10% 01/05/2012	105,000	46,725	0.27	United Rentals North America Inc 6.5% 15/02/2012	100,000	78,500	0.45
Nuveen Investments Inc 10.5% 15/11/2015	55,000	12,444	0.07	Universal City Development Partners 11.75% 01/04/2010	130,000	82,875	0.47
Nxp Bv / Nxp Funding Llc 9.5% 15/10/2015	95,000	17,338	0.10	Us Investigations Servic 10.25% 01/11/2015	210,000	154,350	0.88
Parker Drilling Co 9.625% 01/10/2013	85,000	66,300	0.38	Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	205,000	120,181	0.69
Penhall International Corp 144A 12% 01/08/2014	215,000	82,775	0.47	Warnaco Inc 8.875% 15/06/2013	155,000	141,438	0.81
Pinnacle Foods Fin Llc 10.625% 01/04/2017	225,000	122,625	0.70	Xerox Corp 7.625% 15/06/2013	55,000	45,830	0.26
Plains Exploration & Production Co 7% 15/03/2017	230,000	158,700	0.91	Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	60,000	25,200	0.14
Pride International Inc 7.375% 15/07/2014	80,000	74,800	0.43			10,683,560	61.16
Pseg Energy Holdings Inc 8.5% 15/06/2011	165,000	156,624	0.90	Total Renta fija		11,125,347	63.69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Homer City Funding Llc 8.734% 01/10/2026	125,125	115,741	0.66
		115,741	0.66
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		115,741	0.66
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		11,241,088	64.35
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Ifco Systems N V 10.375% 15/10/2010	50,000	58,346	0.33
Spcm Sa Regs 8.25% 15/06/2013	70,000	60,645	0.35
		118,991	0.68
Renta fija en GBP			
American Intl Grp 8.625% 22/05/2038	50,000	23,627	0.14
		23,627	0.14
Renta fija en USD			
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	80,000	53,200	0.30
Language Line Inc 11.125% 15/06/2012	120,000	112,200	0.64
Rh Donnelley Inc 11.75% 15/05/2015	84,000	21,000	0.12
Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	245,000	177,625	1.02
		364,025	2.08
Total Renta fija		506,643	2.90
Renta variable en EUR			
Jsg Funding Plc	20	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		506,643	2.90
Total Cartera de inversión		14,945,568	85.55
Otros Activos Netos		2,523,667	14.45
TOTAL PATRIMONIO NETO		17,469,235	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Servicios financieros	8.06
Industriales	7.96
Comunicaciones	6.41
Bienes de consumo, no cíclicos	6.17
Bienes de consumo, cíclicos	5.85
Energía	5.55
Servicios y suministros comerciales	5.03
Materiales básicos	4.77
Tecnología	3.71
Telecomunicaciones	3.46
Atención sanitaria	3.03
Servicios públicos	2.11
Papel y embalaje	2.10
Comercio al por menor	1.69
Bancos	1.51
Petróleo y gas	1.44
Bioteología	1.43
Posiciones diversificadas	1.34
Medios de comunicación	1.31
Equipos e instrumentos electrónicos	1.23
Productos químicos	1.16
Ordenadores, software e Internet	1.09
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.99
Constructores inmobiliarios	0.91
Confección	0.81
Fabricación varia	0.80
Alojamiento	0.71
Posiciones diversificadas	0.63
Hoteles, restaurantes y ocio	0.56
Alimentación	0.55
Papel y embalaje	0.43
Maquinaria	0.39
Publicidad	0.35
Automóviles	0.35
Productos y equipos de semiconductores	0.34
Equipos eléctricos	0.34
Sociedades Holding – Diverso	0.31
Productos forestales y papel	0.27
Equipos ofimáticos	0.26
Seguros	0.14
	85.55

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Renta fija en EUR				Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 2% 15/01/2026	4,093,238	2,764,555	3.90
France Telecom 3% 25/07/2018	998,660	936,244	1.32	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 3.625% 15/04/2028	2,812,866	2,408,461	3.39
		936,244	1.32	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 3.875% 15/04/2029	5,600,820	4,978,112	7.02
Total Renta fija		936,244	1.32	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 3% 15/07/2012	4,819,680	3,349,162	4.72
Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD				Valores del Tesoro de los Estados Unidos 2.625% 15/07/2017	4,181,200	3,059,989	4.31
Australia (Commonwealth) 4% 20/08/2015	190,000	151,717	0.21			16,560,279	23.34
		151,717	0.21	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		50,783,147	71.56
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		51,719,391	72.88
Agence France Tres 2.1% 25/07/2023	1,032,540	1,058,303	1.49	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15/04/2016	537,150	537,624	0.76	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD			
Caisse D Amortissement 1.85% 25/07/2017	208,834	208,160	0.29	Canadá (Gob. de) 4% 01/12/2031	237,958	182,980	0.26
Francia (Gob. de) 3% 25/07/2009	2,364,220	2,357,412	3.32	Canadá (Gob. de) 4.25% 01/12/2021	344,405	243,813	0.34
Francia (Gob. de) 3.15% 25/07/2032	1,714,260	2,012,546	2.84	Canadá (Gob. de) 4.25% 01/12/2026	221,532	164,986	0.23
Francia (Gob. de) Oat 2.25% 25/07/2020	2,030,292	2,079,001	2.93			591,779	0.83
Francia (Gob. de) Of 1.8% 25/07/2040	1,587,945	1,513,952	2.13	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Francia (Rep. de) 1.6% 25/07/2015	1,878,976	1,879,786	2.65	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 2.375% 15/01/2025	2,298,660	1,619,161	2.28
Italia (Gob. de) 2.15% 15/09/2014	2,256,200	2,197,934	3.10	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 1.625% 15/01/2015	1,134,590	749,439	1.06
Italia (Gob. de) 2.35% 15/09/2035	1,105,010	964,369	1.36	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 1.875% 15/07/2013	4,718,280	3,153,869	4.44
Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	2,210,020	2,144,960	3.02	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 2% 15/07/2014	1,149,330	772,317	1.09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.6% 15/09/2023	2,638,300	2,488,788	3.51	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos 3.875% 15/01/2009	660,500	463,282	0.65
		19,442,835	27.40			6,758,068	9.52
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en GBP				Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		7,349,847	10.35
Valores del Tesoro del Reino Unido 1% 16/08/2013	1,500,000	3,664,786	5.16	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		7,349,847	10.35
Valores del Tesoro del Reino Unido 6.5448% 16/04/2020	1,000,000	2,814,917	3.97				
Valores del Tesoro del Reino Unido 2.5% 26/07/2016	1,300,000	3,592,269	5.06				
Reino Unido (Gob. de) Of 1.125% 22/11/2037	1,830,118	2,071,286	2.92				
		12,143,258	17.11				
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en SEK							
Suecia (Reino de) 1% 01/04/2012	20,000,000	1,917,748	2.70				
Suecia (Reino de) 4% 01/12/2020	2,000,000	282,802	0.40				
Suecia (Reino de) 3.5% 01/12/2028	2,000,000	284,508	0.40				
		2,485,058	3.50				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Japón (Gobierno de) 1.4% 10/03/2018	375,550,000	2,583,773	3.64
		2,583,773	3.64
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		2,583,773	3.64
Total Otros valores mobiliarios		2,583,773	3.64
Total Cartera de inversión		61,653,011	86.87
Otros Activos Netos		9,314,709	13.13
TOTAL PATRIMONIO NETO		70,967,720	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	85.55
Comunicaciones	1.32
	86.87

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en USD				West Corp 11% 15/10/2016	975,000	453,375	0.37
Affiliated Computer Svcs Inc 4.7% 01/06/2010	855,000	799,425	0.66	Wii Components Inc 10.000% 15/02/2012	215,000	76,325	0.06
Allied Waste North Amer 6.5% 15/11/2010	675,000	651,657	0.53			15,076,163	12.36
Belo Corporation 7.75% 01/06/2027	235,000	136,300	0.11	Total Renta fija		15,076,163	12.36
Boston Scientific Corp 6% 15/06/2011	600,000	573,000	0.47	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Esterline Technologies C 6.625% 01/03/2017	1,125,000	961,875	0.80	Letra del Tesoro 0% 04/06/2009	13,000,000	12,996,575	10.66
Ford Motor Co 7.45% 16/07/2031	1,230,000	313,650	0.26			12,996,575	10.66
Ford Motor Credit Co 7.25% 25/10/2011	710,000	391,388	0.32	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		12,996,575	10.66
Ford Motor Credit Co 7.375% 28/10/2009	1,010,000	886,611	0.73	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		28,072,738	23.02
Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc 8.375% 01/04/2017	535,000	436,628	0.36	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
General Motors Acceptance Corp 6.875% 15/09/2011	550,000	414,497	0.34	Renta fija en USD			
General Motors Acceptance Corp 8% 01/11/2031	830,000	468,093	0.38	Ace Cash Express Inc 144A 10.25% 01/10/2014	1,455,000	298,275	0.24
General Motors Corp 7.2% 15/01/2011	205,000	40,488	0.03	Aes Corp/The 144A 8.75% 15/05/2013	483,000	466,095	0.38
Hawk Corp 8.75% 01/11/2014	730,000	744,600	0.61	Aes Corp/The 9.375% 15/09/2010	1,235,000	1,179,425	0.97
Idearc Inc 8% 15/11/2016	515,000	43,775	0.04	Agy Holding Corp 11% 15/11/2014	1,185,000	716,925	0.59
Interpublic Group Cos Inc 5.4% 15/11/2009	570,000	510,150	0.42	Ak Steel Corp 7.75% 15/06/2012	990,000	766,044	0.63
K. Hovnanian Enterprises 6.25% 15/01/2015	415,000	105,825	0.09	Allied Waste North America B 5.75% 15/02/2011	590,000	553,392	0.45
Kansas City Southern Ry 13% 15/12/2013	475,000	474,406	0.39	Alltel Corp 7% 01/07/2012	355,000	355,000	0.29
Mgm Mirage 7.5% 01/06/2016	505,000	321,938	0.26	Altra Industrial Motion Inc 1% 01/12/2011	765,000	722,925	0.59
National City Corp 4.90% 15/01/2015	345,000	289,293	0.24	Amer Rock Salt Co Llc 9.5% 15/03/2014	405,000	368,550	0.30
New Albertsons Inc 7.5% 15/02/2011	604,000	558,700	0.46	American Tire Distributors Inc 5.1% 01/04/2012	780,000	581,100	0.48
Quicksilver Res Inc 7.75% 01/08/2015	425,000	272,000	0.22	American Tower Corp 7.125% 15/10/2012	540,000	534,600	0.44
Speedway Motorsports Inc 6.750% 01/06/2013	1,200,000	870,000	0.71	American Tower Corp 7.5% 01/05/2012	500,000	495,000	0.41
Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	775,000	406,875	0.33	Americast Technologies 11% 01/12/2014	1,450,000	949,750	0.79
Team Fin Llc / Health Fin 11.250% 01/12/2013	825,000	651,750	0.53	Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	1,155,000	629,475	0.52
Tesoro Corp 6.5% 01/06/2017	575,000	318,406	0.26	Aramark Services Inc 8.5% 01/02/2015	615,000	559,650	0.46
Timken Co 5.75% 15/02/2010	460,000	454,777	0.37	Axcian Intermediate Hold 12.75% 01/03/2016	390,000	329,550	0.27
Toll Bros Inc 8.25% 01/02/2011	660,000	590,700	0.48	Axcian Intermediate Hold 9.25% 01/03/2015	685,000	578,825	0.47
Trinity Inds Inc 6.500% 15/03/2014	1,581,000	1,331,993	1.10	Baldor Electric Co 8.625% 15/02/2017	395,000	296,250	0.24
Universal Foods Corp 6.5% 01/04/2009	250,000	248,438	0.20	Biomet Inc 10% 15/10/2017	1,260,000	1,203,300	0.99
Ventas Realty Lp 6.750% 01/04/2017	365,000	279,225	0.23	Bio-Rad Laboratories Inc 6.125% 15/12/2014	820,000	662,150	0.54
				Bombardier Inc 144A 6.3% 01/05/2014	1,640,000	1,353,000	1.12
				Bombardier Inc 7.45% 01/05/2034	800,000	508,000	0.42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Broadview Networks Holdings Inc 11.375% 01/09/2012	605,000	384,175	0.32	El Paso Performance-Linked Trust 144A 7.75% 15/07/2011	710,000	618,341	0.51
Buckeye Technologies Inc 8% 15/10/2010	612,000	559,980	0.46	Energy Future Holdings Corp 144A 10.875% 01/11/2017	735,000	510,825	0.42
Bway Corp 10% 15/10/2010	915,000	782,325	0.64	Esco Corp 144A 8.625% 15/12/2013	605,000	426,525	0.35
Ca Inc 4.75% 01/12/2009	175,000	167,818	0.14	Federated Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	590,000	356,523	0.29
Caribbean Restaurants 14.25% 01/06/2012	345,000	338,755	0.28	Felcor Lodging Lp 8.5% 01/06/2011	400,000	290,000	0.24
Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	955,000	682,825	0.56	First Data Corporation 9.875% 24/09/2015	585,000	346,613	0.28
Casella Waste Systems Inc 9.75% 01/02/2013	750,000	603,750	0.50	Fmc Fin Iii Sa 6.875% 15/07/2017	935,000	878,900	0.73
Cch I Holdings Llc 9.92% 01/04/2014	865,000	48,656	0.04	Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	675,000	439,406	0.36
Celestica Inc 7.875% 01/07/2011	790,000	714,950	0.59	Freescall Semiconductor 10.125% 15/12/2016	580,000	229,100	0.19
Centene Corp 7.25% 01/04/2014	900,000	715,500	0.59	Fresenius Medical Care Capital Trust 7.875% 15/06/2011	95,000	90,725	0.07
Charter Communications Operating Llc/Charter Communications Capital Corp 14 8.375% 30/04/2014	960,000	724,800	0.59	General Motors Acceptance Corp 6.75% 01/12/2014	550,000	350,248	0.29
Chemtura Corp 6.875% 01/06/2016	910,000	473,200	0.39	General Motors Corp 8.375% 15/07/2033	640,000	107,200	0.09
Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	1,310,000	989,814	0.81	Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	805,000	567,525	0.47
Chesapeake Energy Corp 6.875% 15/11/2020	425,000	308,125	0.25	Georgia-Pacific Corp 8.125% 15/05/2011	455,000	432,250	0.35
Cincinnati Bell Inc 7.25% 15/07/2013	915,000	809,775	0.66	Glencore Funding Llc 6% 15/04/2014	485,000	197,094	0.16
Cinemark Inc 1% 15/03/2014	1,335,000	1,086,356	0.89	Global Crossing Uk Finance Plc 10.75% 15/12/2014	503,000	357,130	0.29
Citizens Communications Co 9.25% 15/05/2011	615,000	584,250	0.48	Goodyear Tire & Rubber Co/The 9% 01/07/2015	650,000	529,750	0.43
Clean Harbors Inc 11.25% 15/07/2012	320,000	321,600	0.26	Graham Packaging Co Inc 9.875% 15/10/2014	1,050,000	635,250	0.52
Clear Channel Communications Inc 4.25% 15/05/2009	580,000	510,400	0.42	Graphic Packaging Intl Inc 8.5% 15/08/2011	330,000	274,381	0.22
Coleman Cable Inc 9.875% 01/10/2012	500,000	318,125	0.26	Gsc Hldgs Corp / Gamestop Inc 8% 01/10/2012	620,000	541,809	0.44
Community Health Systems 8.875% 15/07/2015	944,000	866,120	0.71	H&E Equipment Services 8.375% 15/07/2016	610,000	320,250	0.26
Constellation Brands Inc 7.25% 15/05/2017	1,080,000	1,015,200	0.83	Hanger Orthopedic Group Inc 10.25% 01/06/2014	1,185,000	1,066,500	0.87
Cornell Cos Inc 10.75% 01/07/2012	775,000	705,250	0.58	Hawker Beechcraft Acq Co Llc 9.75% 01/04/2017	1,445,000	397,375	0.33
Corrections Corp Of America 7.5% 01/05/2011	760,000	756,200	0.62	Hca Inc 6.5% 15/02/2016	650,000	403,000	0.33
Cpg International I Inc 10.5% 01/07/2013	685,000	387,025	0.32	Hca Inc/De 9.25% 15/11/2016	825,000	756,938	0.62
Crickit Communications Inc 9.375% 01/11/2014	935,000	843,838	0.69	Hj Heinz Co 144A 6.428% 01/12/2020	255,000	285,194	0.23
D R Horton Inc 9.75% 15/09/2010	355,000	335,614	0.28	Hornbeck Offshore Serv 6.125% 01/12/2014	1,145,000	749,975	0.61
Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	905,000	868,800	0.71	Host Hotels & Resorts Lp 6.875% 01/11/2014	440,000	341,000	0.28
Dynegy Holdings Inc 6.875% 01/04/2011	775,000	682,000	0.56	Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	350,000	236,651	0.19
Echostar Dbs Corp 7.125% 01/02/2016	575,000	483,000	0.40	Ingles Markets Inc 8.875% 01/12/2011	865,000	756,875	0.62
Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	855,000	666,900	0.55	Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 15/06/2016	1,095,000	1,001,925	0.82
El Paso Corp Mtn 7.8% 01/08/2031	570,000	371,138	0.30	Interface Inc 9.5% 01/02/2014	1,260,000	1,014,300	0.83

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
International Lease Finance Corp Mtn 5.75% 15/06/2011	745,000	543,744	0.45	Sanmina-Sci Corp 5.55% 15/06/2010	224,000	202,720	0.17
Invista 144A 9.25% 01/05/2012	235,000	164,500	0.13	Sanmina-Sci Corp 8.125% 01/03/2016	410,000	157,850	0.13
Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	995,000	333,325	0.27	Seabulk International Inc 9.5% 15/08/2013	735,000	697,331	0.57
Kb Home 6.25% 15/06/2015	565,000	344,650	0.28	Seagate Technology Hdd Holdings 6.8% 01/10/2016	600,000	315,000	0.26
Koppers Inc 9.875% 15/10/2013	462,000	427,350	0.35	Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	980,000	377,300	0.31
Las Vegas Sands Corp 6.375% 15/02/2015	590,000	345,150	0.28	Service Corp International/Us 6.75% 01/04/2016	310,000	237,150	0.19
Level 3 Financing Inc 12.25% 15/03/2013	505,000	308,050	0.25	Servicemaster Company	755,000	237,825	0.20
Manitowoc Co 7.125% 01/11/2013	1,055,000	807,075	0.66	Sgs International Inc 12% 15/12/2013	1,730,000	875,813	0.72
Marquee Holdings Inc 1% 15/08/2014	780,000	401,700	0.33	Silgan Holdings Inc 6.75% 15/11/2013	615,000	531,975	0.44
Mcbc Holdings Inc 10.75125% 15/10/2014	860,000	262,300	0.22	Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	990,000	638,550	0.52
Mediacom Llc/Mediacom Capital Corp 9.5% 15/01/2013	702,000	530,010	0.43	Sotheby'S 7.75% 15/06/2015	405,000	204,525	0.17
Mgm Mirage 8.5% 15/09/2010	640,000	515,200	0.42	Southwestern Energy Co 7.5% 01/02/2018	645,000	567,600	0.47
Mirant Americas Generation Inc 8.3% 01/05/2011	330,000	321,750	0.26	Sprint Capital Corp 8.375% 15/03/2012	945,000	742,307	0.61
Mohegan Tribal Gaming Authority 6.875% 15/02/2015	345,000	174,225	0.14	Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	1,080,000	692,447	0.57
Momentive Performance Mats In 9.75% 01/12/2014	750,000	315,000	0.26	Ss&C Technologies Inc 11.75% 01/12/2013	1,790,000	1,581,913	1.31
Newmarket Corp 7.125% 15/12/2016	1,120,000	845,600	0.69	Steinway Musical Instruments 144A 7% 01/03/2014	750,000	525,000	0.43
Newpage Corp 10% 01/05/2012	805,000	358,225	0.29	Stratos Global Corp 9.875% 15/02/2013	900,000	859,500	0.70
Nova Chemicals Corp 7.4% 01/04/2009	480,000	445,200	0.37	Sungard Data Systems Inc 10.25% 15/08/2015	975,000	619,125	0.51
Nuveen Investments Inc 10.5% 15/11/2015	235,000	53,169	0.04	Sungard Data Systems Inc 3.75% 15/01/2009	565,000	562,881	0.46
Nxp Bv / Nxp Funding Llc 9.5% 15/10/2015	375,000	68,438	0.06	Swift Energy Co 7.625% 15/07/2011	445,000	353,775	0.29
Parker Drilling Co 9.625% 01/10/2013	415,000	323,700	0.27	Tenet Healthcare Corp 5% 01/07/2014	1,020,000	821,100	0.67
Penhall International Corp 144A 12% 01/08/2014	680,000	261,800	0.21	Time Warner Telecom Holdings Inc 9.25% 15/02/2014	785,000	647,625	0.53
Pinnacle Foods Fin Llc 10.625% 01/04/2017	1,459,000	795,155	0.65	Town Sports International 1% 01/02/2014	385,000	282,975	0.23
Plains Exploration & Production Co 7% 15/03/2017	795,000	548,550	0.45	Transdigm Inc 7.75% 15/07/2014	780,000	643,500	0.53
Pride International Inc 7.375% 15/07/2014	370,000	345,950	0.28	Unisys Corp 8% 15/10/2012	390,000	111,150	0.09
Pseg Energy Holdings Inc 8.5% 15/06/2011	620,000	588,526	0.48	United Rentals North America Inc 6.5% 15/02/2012	780,000	612,300	0.50
Pulte Homes Inc 7.875% 15/06/2032	535,000	299,600	0.25	Universal City Development Partners 11.75% 01/04/2010	665,000	423,938	0.35
Qwest Communications International Inc 7.5% 15/02/2014	235,000	165,675	0.14	Us Investigations Servic 10.25% 01/11/2015	1,820,000	1,337,700	1.11
Reable Therapeutics Finance Corp 11.75% 15/11/2014	820,000	545,300	0.45	Valmont Industries Inc 6.875% 01/05/2014	1,430,000	1,222,650	1.01
Res-Care Inc 7.75% 15/10/2013	1,047,000	858,540	0.70	Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	1,855,000	1,087,494	0.89
Rh Donnelley Inc 11.75% 15/05/2015	292,000	73,000	0.06	Warnaco Inc 8.875% 15/06/2013	995,000	907,938	0.74
Rural Metro Oper Co Llc 9.875% 15/03/2015	355,000	285,775	0.23				
Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	505,000	262,600	0.22				
Sandridge Energy Inc 8% 01/06/2018	545,000	305,200	0.25				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)			
Xerox Corp 7.625% 15/06/2013	470,000	391,639	0.32
Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	360,000	151,200	0.12
		81,568,951	66.90
Total Renta fija		81,568,951	66.90
Bonos de interés variable en USD			
Comcast Corp	555,000	537,365	0.44
		537,365	0.44
Total bonos de interés variable		537,365	0.44
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Homer City Funding Llc 8.734% 01/10/2026	163,625	151,353	0.12
		151,353	0.12
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		151,353	0.12
Total Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		82,257,669	67.46
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en USD			
Corrections Corp Of America 6.25% 15/03/2013	600,000	561,000	0.46
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	410,000	272,650	0.22
Language Line Inc 11.125% 15/06/2012	1,175,000	1,098,625	0.90
Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	1,060,000	768,500	0.63
		2,700,775	2.21
Total Renta fija		2,700,775	2.21
Total Otros valores mobiliarios		2,700,775	2.21
Total Cartera de inversión		113,031,182	92.69
Otros Activos Netos		8,920,066	7.31
TOTAL PATRIMONIO NETO		121,951,248	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Industriales	10.76
Deuda soberana	10.66
Bienes de consumo, no cíclicos	9.25
Comunicaciones	7.86
Bienes de consumo, cíclicos	5.56
Servicios financieros	5.06
Materiales básicos	4.36
Tecnología	3.82
Atención sanitaria	3.38
Energía	3.23
Servicios y suministros comerciales	2.63
Servicios públicos	2.38
Posiciones diversificadas	1.97
Comercio al por menor	1.74
Fabricación varía	1.69
Elementos metálicos y componentes físicos	1.38
Medios de comunicación	1.33
Petróleo y gas	1.23
Telecomunicaciones	1.07
Alimentación y bebidas	1.06
Constructores inmobiliarios	1.01
Ordenadores, software e Internet	0.97
Equipos e instrumentos electrónicos	0.76
Confección	0.74
Bioteología	0.73
Entretenimiento	0.71
Equipos eléctricos	0.68
Oleoductos	0.56
Maquinaria	0.56
Alojamiento	0.54
Productos y equipos de semiconductores	0.52
Papel y embalaje	0.52
Inmobiliarias	0.51
Publicidad	0.48
Productos químicos	0.46
Entretenimiento	0.43
Bancos	0.43
Sociedades Holding – Diverso	0.39
Equipos ofimáticos	0.32
Industria aeroespacial y de defensa	0.31
Productos forestales y papel	0.29
Hoteles, restaurantes y ocio	0.23
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.12
	92.69

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD				Balta 2004-13 M2 5.915% 25/11/2034	1,228,800	81,734	0.16
Abfc 2003-Opt1 M4 7.665% 25/07/2032	252,008	13,961	0.03	Balta 2004-3 M2 6.015% 25/04/2034	455,151	53,935	0.10
Abfc 2003-Wmc1 M2 6.465% 25/05/2033	262,339	31,087	0.06	Banc Amer Mtg Secs Inc 5.8% 25/08/2018	959,008	517,481	0.99
Abfc 2004-He1 M2 6.015% 25/01/2034	683,128	80,951	0.15	Bayc 2007-3 B1 5.815% 25/07/2037	1,565,401	748,731	1.43
Abfc 2004-He1 M5 6.715% 25/08/2033	104,675	26,440	0.05	Bayc 2007-3 M6 5.665% 25/07/2037	1,408,861	718,519	1.37
Abfc 2004-Opt2 M2 5.865% 25/07/2033	792,635	93,927	0.18	Bayrt 2005-E B1 8.355% 28/12/2040	3,500,000	194,250	0.37
Abshe 2005-He1 M6 5.865% 25/03/2035	808,319	359,001	0.69	Bayv 2003-Aa M3 6.072% 25/02/2033	851,097	100,855	0.19
Accdo 11A C 6.24063% 15/03/2047	1,031,332	30,940	0.06	Bayv 2004-B M2 6.755% 28/05/2039	7,967,440	944,142	1.80
Ahm 2004-4 M2 5.915% 25/02/2045	1,134,943	62,989	0.12	Bayv 2004-B M3 7.055% 28/05/2039	2,799,371	331,725	0.63
Ahm 2005-4 1M3 5.665% 25/11/2045	2,000,000	650,000	1.25	Bayv 2004-D M3 5.905% 28/08/2044	1,363,197	161,539	0.31
Ahm 2005-4 M2 5.585% 25/11/2045	1,440,000	79,776	0.15	Bayv 2004-D M4 6.105% 28/08/2044	681,598	80,769	0.15
Ahm 2005-4 M3 5.665% 25/11/2045	1,440,000	468,000	0.89	Bayv 2005-A B1 7.855% 28/02/2040	3,000,000	166,500	0.32
Ahma 2005-2 2B2 6.407065% 25/01/2036	1,414,074	99,606	0.19	Boams 2003-B B4 4.718707% 25/03/2033	173,711	9,624	0.02
Ahma 2006-4 M4 5.465% 25/10/2046	3,509,916	81,855	0.16	Boams 2003-G B4 4.276065% 25/08/2033	452,787	25,084	0.05
Ahma 2006-5 M4 5.515% 25/11/2046	4,516,908	102,416	0.20	Bsabs 2003-Ac7 M2 6.465% 25/01/2034	687,302	81,445	0.16
Amsi 2003-11 M2 6.515% 25/01/2034	559,139	66,258	0.13	Bsabs 2004-Ac6 M2 6.065% 25/11/2034	350,880	41,579	0.08
Amsi 2003-5 M2 5.622% 25/04/2033	1,064,652	126,161	0.24	Bsarm 2003-8 B4 4.844% 25/01/2034	750,985	41,605	0.08
Amsi 2003-la1 Mv1 5% 25/11/2033	1,393,812	452,989	0.87	Bvmbs 2004-2 B1 5.965% 25/02/2035	1,631,808	90,565	0.17
Amsi 2004-R11 M5 6.065% 25/11/2034	2,384,257	117,424	0.22	Cbass 2005-Cb1 M3 5.695% 25/01/2035	840,000	46,620	0.09
Amsi 2004-R2 M4 5.915% 25/04/2034	504,663	59,803	0.11	Cbcl 11A D 7.69063% 15/09/2039	684,000	37,962	0.07
Amsi 2004-R2 M7 6.565% 25/04/2034	419,524	23,242	0.04	Cbcl 5A D2 7.469% 22/09/2036	3,971,060	476,527	0.91
Amsi 2004-R3 M2 6.015% 25/05/2034	270,982	32,111	0.06	Cfab 2003-3 2M2 6.71% 25/11/2032	1,061,886	735,571	1.41
Amsi 2004-R3 M4 6.705% 25/05/2034	966,811	53,561	0.10	Cfab 2003-5 1B 5.85% 25/02/2032	1,009,809	56,044	0.11
Arsi 2003-W5 M5 6.42989% 25/10/2033	162,807	9,036	0.02	Cfab 2004-1 2M2 5.745% 25/07/2033	627,622	283,208	0.54
Arsi 2004-W1 M3 6.315% 25/03/2034	482,222	57,143	0.11	Cflat 2004-Aq1 M2 6.065% 25/05/2034	608,802	72,143	0.14
Arsi 2004-W5 M4 6.73875% 25/04/2034	361,688	20,074	0.04	Cmlti 2003-He3 M1 6.465% 25/12/2033	1,500,000	487,500	0.93
Ayres 2005-1A B 5.84625% 08/12/2045	2,250,000	124,650	0.24	Cmlti 2004-Res1 M6 6.215% 25/11/2034	566,818	31,458	0.06
Bafc 2004-B 6B2 7.06999% 20/12/2034	607,801	160,114	0.31	Cmlti 2005-3 1B1 6.782539% 25/08/2035	1,000,414	325,134	0.62
Bafc 2004-B 7M2 6.04875% 20/12/2034	1,073,467	127,206	0.24	Cmlti 2005-3 1B2 6.782539% 25/08/2035	461,781	54,721	0.10
Bafc 2005-D B2 4.111475% 25/05/2035	1,967,085	233,100	0.45	Cmlti 2005-Opt1 M6 5.625% 25/02/2035	2,000,000	761,156	1.45
Bafc 2005-E Db2 7.33575% 20/06/2035	1,908,974	284,512	0.54	Cnfhe 2002-A M2 6.98625% 15/04/2032	671,019	79,516	0.15
				Csfb 2002-Ar31 Cb3 6.4773% 25/11/2032	176,747	9,809	0.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Csfb 2003-Ar12 Cb3 6.0438% 25/04/2033	919,049	108,907	0.21	Easi 2007-1 B4 5.515% 25/02/2039	3,966,204	132,868	0.25
Csfb 2003-Ar15 Cb4 4.986% 25/06/2033	680,837	37,718	0.07	Eflot 1997-4 M1 7.29% 25/01/2024	99,297	32,271	0.06
Csfb 2003-Ar20 Cb3 4.7928% 25/08/2033	507,636	28,174	0.05	Eflot 1998-2 A5 7.46% 25/06/2024	504,070	403,055	0.77
Csfb 2003-Ar5 Cb1 5.9042% 25/01/2033	182,617	146,021	0.28	Eflot 1998-2 M1 7.49% 25/06/2024	290,583	94,440	0.18
Csfb 2004-Ar4 5M2 6.265% 25/05/2034	35,921	2,434	0.00	Eflot 1999-1 A5 7.88% 25/05/2030	883,039	706,078	1.35
Cwalt 2004-J13 B 6.53313% 25/02/2035	960,000	72,405	0.14	Empire Fdg Home Ln Owner Tr	164,511	53,466	0.10
Cwalt 2004-J4 B 5.932136% 25/06/2034	922,564	51,202	0.10	Fed Hm Ln Owner Tr	69,776	55,793	0.11
Cwalt 2004-J9 B 6.63313% 25/10/2034	399,115	172,957	0.33	Ffml 2004-Fr11 M6 6.115% 25/01/2035	657,915	36,449	0.07
Cwalt 2005-24 1M 5.978% 20/07/2035	1,412,102	78,230	0.15	Ffml 2004-Fr7 M4 6.065% 25/09/2034	337,535	18,733	0.04
Cwalt 2005-59 B1 5.94875% 20/11/2035	6,892,458	273,837	0.52	Ffml 2004-Fr7 M5 6.315% 25/09/2034	508,406	28,217	0.05
Cwalt 2005-62 M6 6.065% 25/12/2035	3,956,680	179,064	0.34	Fina 2004-2 M6 6.265% 25/08/2034	253,218	14,028	0.03
Cwhl 2004-16 B1 5.915% 25/09/2034	3,465,131	192,315	0.37	Firstplus Home Ln Owner Tr	186,691	149,278	0.29
Cwhl 2005-11 3M1 5.515% 25/03/2035	808,827	262,869	0.50	Firstplus Home Ln Owner Tr	348,805	278,905	0.53
Cwhl 2005-2 B1 6.515% 25/03/2035	1,625,986	89,182	0.17	Fmic 2004-4 M4 6.565% 25/10/2035	1,320,000	253,551	0.48
Cwhl 2005-4 B2 6.115% 25/02/2035	731,411	7,314	0.01	Fplus 1998-2 A8 7.89% 10/05/2024	548,671	438,717	0.84
Cwhl 2005-7 lib2 6.665% 25/03/2035	889,378	49,360	0.09	Fplus 1998-4 A8 7.49% 10/09/2024	1,966,792	1,572,648	3.01
Cwhl 2005-9 M6 6.015% 25/05/2035	2,420,889	286,875	0.55	Fplus 1998-5 A9 7.51% 10/12/2024	826,165	660,601	1.26
Cwl 2003-5 Mv3 6.565% 25/11/2033	139,328	7,719	0.01	Frbpt 2002-Frb2 B1 5.28625% 15/11/2032	365,609	347,690	0.66
Cwl 2003-Bc5 M5 6.965% 25/12/2032	161,742	143,717	0.27	Gpmf 2005-Ar1 M7B 6.015% 25/06/2045	2,939,230	348,299	0.67
Cwl 2004-1 M7 6.465% 25/10/2033	1,537,255	85,318	0.16	Gsaa 2004-5 B1 5.73909% 25/06/2034	1,766,298	98,030	0.19
Cwl 2004-11 M7 7.28313% 25/10/2034	566,547	31,387	0.06	Gsaa 2005-4 M2 5.565% 25/03/2035	1,000,000	118,500	0.23
Cwl 2004-2 M6 6.615% 25/12/2033	654,579	36,264	0.07	Gsamp 2003-He2 M4 7.815% 25/08/2033	198,524	5,956	0.01
Cwl 2004-2 M7 6.715% 25/09/2033	122,508	5,292	0.01	Hemt 2004-6 M3 5.644% 25/04/2035	2,000,000	573,660	1.10
Cwl 2004-3 M6 6.665% 25/01/2034	395,726	21,963	0.04	Hmac 2004-2 M3 6.515% 25/06/2034	906,492	50,310	0.10
Cwl 2004-Ab2 M4 5.63313% 25/05/2036	1,900,000	225,150	0.43	Hmbt 2004-1 2M2 6.59% 25/08/2029	308,566	17,095	0.03
Cwl 2005-Ab4 M6 5.715% 25/03/2036	6,500,000	132,743	0.25	Hmbt 2005-1 M6 5.665% 25/03/2035	1,056,680	58,540	0.11
Cwl 2005-Bc3 M5 5.965% 25/06/2035	1,920,000	554,020	1.06	Hvmlt 2003-3 B1 5.585% 19/02/2034	741,846	241,100	0.46
Cwood 2007-2A C 5.465% 25/02/2052	3,250,000	455,000	0.87	Hvmlt 2004-5 B4 4.23047% 19/06/2034	620,055	34,351	0.07
Dsla 2004-Ar4 B3 6.715% 19/01/2045	730,177	69,165	0.13	Hvmlt 2005-2 B2 5.665% 19/05/2035	2,357,439	156,654	0.30
Easi 2007-1 B3 5.465% 25/02/2039	1,983,102	75,556	0.14	Hvmlt 2005-9 B6 6.09875% 20/06/2035	1,374,908	76,170	0.15
				Imm 2003-11 1M3 6.38759% 25/10/2033	504,338	59,764	0.11
				Imm 2003-11 2B1 5.61656% 25/10/2033	927,982	51,503	0.10
				Imm 2004-9 M6 6.815% 25/01/2035	279,298	60,258	0.12
				Imm 2005-8 2M2 5.615% 25/02/2036	1,533,902	181,767	0.35
				Imsa 2004-1 M3 6% 25/03/2034	499,379	27,666	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Inabs 2005-A M6 5.695% 25/03/2035	2,000,000	679,032	1.30	Nchet 2003-B M2 6.43875% 25/11/2033	1,162,932	137,807	0.26
Irwhe 2003-C M2 6.865% 25/06/2028	992,655	117,630	0.22	Newca 2006-8A 5 5.615% 25/11/2052	6,750,000	1,012,500	1.94
Jpmac 2005-Fld1 M4 5.515% 25/07/2035	3,400,000	188,360	0.36	Nhel 2003-2 M2 6.715% 25/09/2033	904,244	107,153	0.20
Jpmcc 2004-F1A J 5.28125% 16/04/2019	726,498	642,874	1.23	Nhel 2003-3 M2 6.515% 25/12/2033	448,880	53,192	0.10
Keyot 1998-P2 M1 7.91% 25/01/2029	1,196,671	388,918	0.74	Nhel 2003-3 M3 6.865% 25/12/2033	307,804	36,475	0.07
Lbmlt 2003-4 M2 6.615% 25/08/2033	940,658	111,468	0.21	Nhel 2003-4 B2 8.115% 25/02/2034	305,330	16,915	0.03
Lbmlt 2004-1 M4 5.865% 25/02/2034	1,920,000	227,520	0.43	Nhel 2003-4 M2 6.49% 25/02/2034	1,100,116	130,364	0.25
Lbmlt 2004-1 M6 6.265% 25/02/2034	342,702	40,610	0.08	Nhel 2004-2 B1 6.815% 25/09/2034	1,045,867	354,022	0.68
Lbmlt 2004-4 M5 5.965% 25/10/2034	1,000,000	118,500	0.23	Nhel 2005-3 M4 5.455% 25/01/2036	1,000,000	55,400	0.11
Lbmlt 2004-4 M7 6.53313% 25/10/2034	570,884	31,684	0.06	Nheli 2007-3 M4 6.265% 25/03/2037	5,186,000	176,158	0.34
Lbsbc 2006-2A B 5.765% 25/09/2036	1,000,000	30,000	0.06	Oomlt 2003-3 M4 7.465% 25/06/2033	373,311	150,402	0.29
Lxs 2005-9N M3 5.765% 25/02/2036	1,611,346	81,713	0.16	Oomlt 2004-2 M4 6.665% 25/05/2034	352,904	19,586	0.04
Lxs 2006-14N M3li 5.265% 25/08/2036	1,129,000	59,273	0.11	Oomlt 2005-1 M4 5.865% 25/02/2035	738,706	157,078	0.30
Lxs 2006-14N M4li 5.365% 25/08/2036	1,129,000	33,870	0.06	Oomlt 2005-5 M7 6.115% 25/12/2035	2,500,000	98,875	0.19
Lxs 2006-2N M4 5.915% 25/02/2046	1,080,000	40,050	0.08	Oomlt 2007-Cp1 M4 5.815% 25/03/2037	1,000,000	32,908	0.06
Mabs 2005-Wf1 M7 6.015% 25/06/2035	1,950,000	783,165	1.50	Oomlt 2007-Cp1 M5 5.865% 25/03/2037	2,000,000	62,462	0.12
Marm 2004-2 M2 6.42% 25/03/2034	5,211,000	617,504	1.18	Ppsi 2004-Wcw1 M3 6.115% 25/09/2034	2,320,000	274,920	0.53
Marm 2004-2 M3 6.615% 25/03/2034	1,998,240	110,902	0.21	Ppsi 2004-Wwf1 M4 5.965% 25/12/2034	2,325,000	275,513	0.53
Mlcc 2005-A B3 5.965% 25/03/2030	319,296	17,721	0.03	Ppsi 2004-Wwf1 M5 6.065% 25/12/2034	2,400,000	133,200	0.25
Mlmi 2005-A3 M2 5.515% 25/04/2035	2,750,000	792,674	1.52	Rali 2006-Qo9 M4 5.395% 25/12/2046	2,876,115	66,280	0.13
Mrfc 2002-Tbc2 B3 5.48625% 15/08/2032	394,292	21,883	0.04	Ramp 2003-Rz3 M1 4.12% 25/06/2033	729,171	236,981	0.45
Msac 2004-He3 B1 6.915% 25/03/2034	319,404	17,727	0.03	Rast 2004-lp2 B3 5.39986% 25/12/2034	1,171,780	65,034	0.12
Msac 2004-Nc8 M6 6.115% 25/09/2034	1,112,487	131,830	0.25	Resif 2004-B B5 5.96125% 10/02/2036	1,384,337	322,966	0.62
Msm 2004-6Ar Cb2 5.081634% 25/08/2034	668,378	79,203	0.15	Resif 2006-C B5 5.15625% 15/07/2038	1,670,737	68,500	0.13
Msm 2005-11Ar M3 5.385% 25/01/2036	1,396,285	35,575	0.07	Resif 2007-B B5 5.33625% 15/04/2039	2,960,981	141,239	0.27
Msm 2005-2Ar B2 5.665% 25/04/2035	3,251,243	385,272	0.74	Resix 2003-A B10 19.91125% 10/03/2035	1,946,421	1,531,055	2.94
Naa 2004-Ar3 M2 6.015% 25/11/2034	502,560	27,842	0.05	Resix 2003-A B11 25.91125% 10/03/2035	1,012,357	863,844	1.65
Naa 2004-Ar3 M3 6.215% 25/11/2034	712,966	207,029	0.40	Rfsc 2003-Rp2 M2 7.365% 25/07/2041	1,440,000	170,640	0.33
Naa 2005-Ar4 M2 5.535% 25/08/2035	1,110,542	24,579	0.05	Saco 2004-3A M2 6.015% 25/12/2035	2,147,183	254,441	0.49
Nchet 2003-4 M2 6.685% 25/10/2033	1,015,829	120,376	0.23	Sequoia Mtg Tr 11 6.71% 20/10/2033	571,982	142,995	0.27
				Sequoia Mtg Tr 6.37% 20/02/2030	540,360	292,995	0.56
				Sequoia Mtg Tr 6.72% 20/09/2032	402,312	163,895	0.31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Sequoia Mtg Tr 6.73% 20/04/2033	762,049	223,435	0.43	Structured Asset Secs Corp 5.97% 25/01/2037	2,166,000	54,267	0.10
Structured Asset Secs Corp 7.57% 25/05/2032	1,280,383	151,725	0.29	Structured Asset Secs Corp 6.02% 25/12/2033	1,512,963	491,713	0.94
Structured Adj Rate 1% 25/02/2035	1,560,936	184,971	0.35	Structured Asset Secs Corp 6.27% 25/04/2034	652,856	77,363	0.15
Structured Adj Rate Mtg 6.32% 25/09/2034	2,547,858	141,151	0.27	Structured Asset Secs Corp 6.42% 25/03/2034	3,221,357	381,731	0.73
Structured Adj Rate Mtg Ln 1% 25/07/2035	1,866,847	103,423	0.20	Structured Asset Secs Corp 6.42% 25/07/2034	944,437	111,916	0.21
Structured Adj Rate Mtg Ln 1% 25/09/2034	1,184,626	140,378	0.27	Structured Asset Secs Corp 6.72% 25/02/2034	430,727	51,041	0.10
Structured Adj Rate Mtg Ln 5.77% 25/03/2035	699,643	227,384	0.43	Structured Asset Secs Corp 6.92% 25/10/2036	1,676,000	68,610	0.13
Structured Adj Rate Mtg Ln 7.07% 25/08/2035	6,443,000	217,045	0.41	Structured Asset Secs Corp 7.17% 25/12/2033	376,815	44,653	0.09
Structured Adj Rate Mtg Ln 7.07% 25/10/2035	5,140,000	285,270	0.55	Structured Asset Secs Corp 7.1948% 25/08/2034	548,728	30,454	0.06
Structured Adj Rate Mtg Ln 7.17% 25/09/2034	885,454	49,054	0.09	Structured Mtg Ln Tr 6.42438% 25/10/2034	921,040	109,143	0.21
Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 5.5387% 25/06/2035	1,422,577	78,811	0.15	Structured Mtg Ln Tr 6.47% 25/11/2034	400,250	0	0.00
Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 6.1% 25/02/2035	638,465	35,435	0.07	Structured Mtg Loan Tr 6.02% 25/11/2034	720,542	39,918	0.08
Structured Adj Rate Mtg Lo 5.263968% 25/11/2034	1,126,869	133,238	0.25	Terwin Mtg Tr Frn 25/07/2034 6.77% 25/07/2034	1,740,127	206,205	0.39
Structured Asset Invt Ln T 7.07% 25/11/2033	308,922	17,145	0.03	Terwin Mtg Tr Frn 25/07/2034 7.67% 25/07/2034	339,288	18,831	0.04
Structured Asset Invt Ln T 7.07% 25/11/2033	255,695	14,191	0.03	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1% 25/01/2045	1,806,417	100,075	0.19
Structured Asset Invt Ln T 8.32% 25/10/2033	298,410	147,501	0.28	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1% 25/04/2045	739,799	87,666	0.17
Structured Asset Mtg Invt 1% 19/03/2034	886,360	49,104	0.09	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1% 25/07/2045	1,842,049	218,283	0.42
Structured Asset Mtg Invt 1% 19/05/2034	541,484	24,472	0.05	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1% 25/10/2045	1,283,032	71,080	0.14
Structured Asset Mtg Invt 1% 19/10/2034	800,524	44,349	0.08	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 4.75% 25/01/2044	376,337	44,596	0.09
Structured Asset Mtg Invt 6.08% 25/05/2045	1,371,564	61,720	0.12	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 6.22% 25/01/2045	2,634,358	312,171	0.60
Structured Asset Mtg Invt 6.42% 25/03/2046	3,022,678	138,995	0.27	Washington Mut Mtg Secs Co 1% 25/01/2045	1,575,516	174,415	0.33
Structured Asset Mtg Invt 7.07% 25/03/2046	1,580,538	53,651	0.10	Washington Mutual Ser 2006 Ar9 1% 25/08/2046	2,836,887	85,107	0.16
Structured Asset Mtg Invt li 6.27% 25/02/2036	2,000,000	84,270	0.16	Wells Fargo 4.484975% 25/06/2035	1,246,517	352,531	0.67
Structured Asset Secs Corp 1% 25/03/2034	463,753	54,955	0.11	Wells Fargo Home Equity As 6.47% 25/11/2035	852,000	52,890	0.10
Structured Asset Secs Corp 1% 25/12/2033	465,527	55,165	0.11	Wells Fargo Home Equity Asset 6.32% 25/03/2037	3,000,000	104,007	0.20
Structured Asset Secs Corp 4.65% 25/04/2033	316,542	17,536	0.03	Wells Fargo Home Equity Asset 7.2% 25/09/2034	1,849,431	102,643	0.20
Structured Asset Secs Corp 5.0923% 25/12/2033	534,537	29,613	0.06	Wells Fargo Mtg Backed Sec 4.557384% 25/01/2035	594,230	149,760	0.29
Structured Asset Secs Corp 5.236902% 25/09/2033	746,505	41,356	0.08			43,576,607	83.30
Structured Asset Secs Corp 5.43% 25/03/2033	260,700	86,648	0.17				
Structured Asset Secs Corp 5.65% 25/03/2034	621,133	18,540	0.04	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		43,576,607	83.30
Structured Asset Secs Corp 5.87% 25/01/2037	2,316,000	60,075	0.11	Total Otros valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		43,576,607	83.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Cwalt Inc	3,332,381	184,947	0.35
		184,947	0.35
Total títulos respaldados por hipotecas o activos		184,947	0.35
Total Otros valores mobiliarios		184,947	0.35
Total Cartera de inversión		43,761,554	83.65
Otros Activos Netos		8,555,282	16.35
TOTAL PATRIMONIO NETO		52,316,836	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos	83.30
Servicios financieros	0.35
	83.65

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo II Plc 19.851% 12/10/2012	100,000	984	0.00
		984	0.00
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		984	0.00
Total Otros valores mobiliarios		984	0.00
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1 Cap	25,800	2,393,982	4.13
AXA Court Terme C	4,650	10,998,692	18.97
AXA IM Euro Cash Cap	760	7,689,330	13.26
AXA IM Euro Liquidity Cap	250	10,888,868	18.78
AXA Tresor Court Terme C	4,670	11,261,611	19.42
		43,232,483	74.56
Total Fondos de inversión abiertos		43,232,483	74.56
Total Cartera de inversión		43,233,467	74.56
Otros Activos Netos		14,748,645	25.44
TOTAL PATRIMONIO NETO		57,982,112	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	74.56
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.00
	74.56

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo Ii Plc 19.851% 12/10/2012	200,000	1,968	0.00
		1,968	0.00
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		1,968	0.00
Total Otros valores mobiliarios		1,968	0.00
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1 Cap	72,922	6,766,432	8.45
AXA Court Terme C	5,835	13,801,584	17.24
AXA IM Euro Cash Cap	1,553	15,712,539	19.62
AXA IM Euro Liquidity Cap	323	14,068,417	17.57
AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund A Cap Eur	553,000	4,888,520	6.11
AXA Tresor Court Terme C	6,370	15,361,128	19.19
		70,598,620	88.18
Total Fondos de inversión abiertos		70,598,620	88.18
Total Cartera de inversión		70,600,588	88.18
Otros Activos Netos		9,462,397	11.82
TOTAL PATRIMONIO NETO		80,062,985	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	88.18
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.00
	88.18

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo Ii Plc 19.851% 12/10/2012	600,000	5,904	0.01
		5,904	0.01
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		5,904	0.01
Total Otros valores mobiliarios		5,904	0.01
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1 Cap	74,895	6,949,507	11.41
AXA Court Terme C	1,913	4,524,838	7.43
AXA Europe Actions-C	92,274	5,479,230	8.99
AXA IM Euro Cash C	982	9,935,424	16.31
AXA IM Euro Liquidity C	192	8,353,504	13.71
AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund A Cap Eur	375,500	3,319,420	5.45
AXA Tresor Court Terme C	4,300	10,369,364	17.01
AXA Valeurs Euro C	52,641	1,874,546	3.08
		50,805,833	83.39
Total Fondos de inversión abiertos		50,805,833	83.39
Total Cartera de inversión		50,811,737	83.40
Otros Activos Netos		10,113,836	16.60
TOTAL PATRIMONIO NETO		60,925,573	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	83.39
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.01
	83.40

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF							
Novartis Ag	206,633	7,316,163	1.12	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 05/03/2009	37,000,000	36,887,645	5.65
		7,316,163	1.12	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 20/05/2009	6,000,000	5,959,729	0.91
Renta variable en EUR					93,461,451	14.31	
Air Liquide Sa	169,692	11,237,853	1.72	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Air Liquide(L)	83,955	5,559,920	0.85		93,461,451	14.31	
Alleanza Assicuraz	1,503,806	8,699,518	1.33	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Bayer Ag	346,301	14,388,807	2.20		93,461,451	14.31	
Bouygues	167,115	5,004,259	0.77	Bonos del Tesoro			
Canal Plus	2,864,082	11,656,814	1.79	Bonos del Tesoro en EUR			
Deutsche Boerse Ag	129,450	6,576,060	1.01	Bank Of Ireland 4.55% 06/02/2009	10,000,000	9,953,774	1.52
ENI	416,819	6,977,550	1.07	Banque Federative Du Credit Mu 4.015% 24/02/2009	10,000,000	9,939,283	1.52
France Telecom	348,331	7,027,578	1.08	BNP Paribas 3.23% 27/02/2009	10,000,000	10,000,000	1.53
Gaz De France	78,147	2,760,543	0.42	Caixa Geral De Depositos Sa 4.295% 10/02/2009	10,000,000	9,951,616	1.52
Koninklijke Kpn Nv	636,678	6,595,984	1.01	E On Ag 5.15% 22/01/2009	10,000,000	9,968,932	1.53
Mobistar	340,818	18,002,007	2.75	EDF Btprpre 3.4% 10/02/2009	10,000,000	9,961,611	1.53
Royal Dutch Shell Plc	852,418	15,799,568	2.42	Eni Coordination Center Sa 4.96% 23/01/2009	10,000,000	9,968,708	1.53
Sanofi Aventis	349,153	15,973,750	2.45	France (Republic Of) 2.19% 19/02/2009	24,000,000	23,927,370	3.67
Telefonica Sa	139,299	2,207,889	0.34	ING Bank Nv 4.69% 06/02/2009	10,000,000	9,952,368	1.52
Terna Spa	3,137,703	7,326,537	1.12	Intesa Sanpaolo Bank Ireland 4.8% 30/01/2009	10,000,000	9,960,464	1.52
Total Sa	412,314	16,162,709	2.49	Santander Commercial Paper Sa 0.0001% 23/03/2009	10,000,000	9,942,288	1.52
Union Fenosa Sa	949,152	16,828,465	2.57	Societe Generale 4.8% 02/01/2009	10,000,000	9,997,359	1.53
Vivendi Sa	119,683	2,795,196	0.43	Unicredit Spa London 4.19% 20/02/2009	10,000,000	9,941,271	1.53
Volta Finance Ltd	1,604,292	802,146	0.12		143,465,044	21.97	
		182,383,153	27.94	Total Bonos del Tesoro		143,465,044	21.97
Renta variable en GBP				Fondos de inversión abiertos			
Bp Plc	889,666	4,719,153	0.72	Fondos de inversión abiertos en EUR			
British American Tobacco Plc	341,853	6,242,034	0.96	AXA IM Xp Alpha European Opp F Cap	45,000	3,006,900	0.46
Glaxosmithkline	444,369	5,706,938	0.87	Exane Asset Management Exane Investors Gulliver Fund C	660	10,235,128	1.57
Imperial Tobacco	482,017	8,924,269	1.37	Hausmann Holdings Nv C Eur	5,304	8,183,575	1.25
Vodafone Group Plc	1,856,117	2,576,898	0.39	Miralt Sicav Europe A EUR	202,996	11,814,367	1.81
		28,169,292	4.31		33,239,970	5.09	
Total Renta variable				Total Fondos de inversión abiertos		33,239,970	5.09
		217,868,608	33.37	Total Cartera de inversión		488,035,073	74.74
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Otros Activos Netos		164,983,264	25.26
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				TOTAL PATRIMONIO NETO		653,018,337	100.00
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR							
Letra del Tesoro de Francia Btf 0.01% 26/02/2009	20,000,000	19,947,401	3.05				
Letra del Tesoro de Francia Btf 0% 29/01/2009	12,150,000	12,132,375	1.86				
Letra del Tesoro de Francia Btf 0.01% 04/06/2009	5,000,000	4,962,516	0.76				
Letra Tesoro Francés Descuento 0% 12/02/2009	13,600,000	13,571,785	2.08				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	17.98
Bancos	12.18
Petróleo y gas	7.12
Comunicaciones	5.18
Fondos de inversión abiertos	5.09
Productos farmacéuticos	4.44
Servicios financieros	4.07
Productos químicos	3.92
Equipos eléctricos	2.57
Energía	2.38
Medios de comunicación	2.22
Posiciones diversificadas	1.65
Tabaco	1.37
Seguros	1.33
Telecomunicaciones	1.16
Servicios públicos	1.12
Agricultura	0.96
	74.74

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Amerique Actions AFM Cap	122,642	2,777,841	7.30
AXA Court Terme C	1,537	3,635,931	9.56
AXA Europe Small Cap AFM	262,025	6,977,726	18.35
AXA IM Euro Liquidity Cap	33	1,437,331	3.78
		14,828,829	38.99
Fondos de inversión abiertos en GBP			
AXA Framlington Uk Select Opport. A	324,552	3,943,027	10.37
		3,943,027	10.37
Fondos de inversión abiertos en USD			
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund A	628,687	7,098,262	18.66
AXA Rosenberg Us Eqty Alpha A	856,342	6,102,678	16.05
		13,200,940	34.71
Total Fondos de inversión abiertos		31,972,796	84.07
Total Cartera de inversión		31,972,796	84.07
Otros Activos Netos		6,058,043	15.93
TOTAL PATRIMONIO NETO		38,030,839	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	84.07
	84.07

Carta de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto	
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)				
Renta fija en EUR				La Caja De Ahorros Y Pensiones De Barcelona 1 3.878% 02/03/2009				
Anz National International Ltd/ London Emtn 4.843% 21/09/2009	1,500,000	1,484,901	0.62	Nomura Europe Finance Nv Emtn 1% 27/02/2009		1,497,451	0.63	
Banco Popolare Scarl Emtn 4.374% 05/06/2009	1,000,000	988,050	0.41			998,022	0.42	
Banco Sabadell Sa 4.29% 07/07/2009	1,500,000	1,488,229	0.62	Total Renta fija		27,866,717	11.65	
Bayer Ag Emtn 1% 25/05/2009	1,500,000	1,498,308	0.63	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR		27,866,717	11.65	
Bbva Senior Finance Sa Unipersonal Emtn 1% 23/01/2009	1,200,000	1,198,722	0.50	Francia (Gob.de) 0% 09/04/2009				
Bca Pop Di Milano 1% 06/04/2009	1,000,000	998,073	0.42	Letra del Tesoro de Francia Btf 0% 29/01/2009		8,000,000	3.33	
Caja De Ahorros Y Pensione Fm 1% 29/06/2009	1,000,000	993,897	0.42	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 12/02/2009		5,000,000	2.09	
Credito Emiliano 3.997% 23/03/2009	1,000,000	996,850	0.42	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 15/01/2009		28,300,000	11.81	
Danske Bank A/S 4.734% 02/06/2009	2,000,000	1,995,340	0.83	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 05/03/2009		4,000,000	1.67	
Dnb Nor Bank Asa 4.771% 28/08/2009	1,300,000	1,292,262	0.54	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 08/01/2009		10,000,000	4.17	
Efg Hellas Plc Emtn 4.976% 28/09/2009	1,500,000	1,478,636	0.62	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 19/03/2009		10,000,000	4.18	
Erste Bank Der Oesterreichisch 1% 04/09/2009	1,000,000	999,800	0.42	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 20/05/2009		12,000,000	5.00	
Nbg Finance Plc 1% 22/05/2009	1,000,000	995,972	0.42	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 24/09/2009		5,000,000	2.08	
Rci Banque Sa 4.301% 21/04/2009	1,500,000	1,493,918	0.62	Letra Tesoro Francés Descuento 0% 26/03/2009		18,000,000	7.43	
Santander International Debt Sau Emtn 4.06% 23/01/2009	1,000,000	999,196	0.42			17,777,715	7.43	
Telefonica Emisiones Sau 4.294% 30/03/2009	1,500,000	1,446,780	0.60			9,961,020	4.16	
Unilever Nv 1% 29/05/2009	1,000,000	995,000	0.42	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		109,820,103	45.92	
		21,343,934	8.93	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		109,820,103	45.92	
Total Renta fija		21,343,934	8.93			137,686,820	57.57	
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Bonos del Tesoro				
Holland Mtg Xii 3.92111% 29/09/2009	748,339	722,067	0.30	Bonos del Tesoro en EUR				
		722,067	0.30	Aviva Plc 0.01% 23/03/2009				
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		722,067	0.30			2,000,000	1,986,975	0.83
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		22,066,001	9.23	Banca Intesa France 3.15% 18/03/2009		4,000,000	4,000,000	1.67
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Banco Bilbao Vizcaya Argent 4% 23/02/2009		10,000,000	9,940,620	4.16
Renta fija en EUR				Banco Popular Espanol Sa 0.01% 23/03/2009		3,000,000	2,978,712	1.25
Caja De Ahorros Y Monte De Piedad De Madrid Mtn 1% 23/02/2009	1,000,000	999,580	0.42	Caixa Geral De Depositos Sa 0.01% 18/03/2009		4,000,000	3,975,536	1.66
France Treasury Bill Btf 0% 23/04/2009	24,500,000	24,371,664	10.18	France (Republic Of) 2.03% 19/02/2009		10,000,000	9,971,937	4.17
				Gdf Suez Btrpre Cpte 0.01% 23/03/2009		2,000,000	1,987,784	0.83
				Unicredito Iyaliano Spa 0.01% 23/03/2009		2,000,000	1,985,853	0.83
				Westpac Banking Corp 0.01% 18/03/2009		4,000,000	3,978,322	1.66
						40,805,739	17.06	
				Total Bonos del Tesoro		40,805,739	17.06	

Cartera de inversiones y otros Activos Netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	en % del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA IM Euro Cash Cap	1,202	12,161,283	5.08
		12,161,283	5.08
Total Fondos de inversión abiertos		12,161,283	5.08
Total Cartera de inversión		212,719,843	88.94
Otros Activos Netos		26,450,663	11.06
TOTAL PATRIMONIO NETO		239,170,506	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 31 de diciembre de 2008

	en % del patrimonio neto
Deuda soberana	56.10
Bancos	19.47
Servicios financieros	5.51
Fondos de inversión abiertos	5.08
Energía	0.83
Materiales básicos	0.63
Comunicaciones	0.60
Bienes de consumo, no cíclicos	0.42
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.30
	88.94

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 1 Generalidades

AXA World Funds (la "SICAV") es una SICAV de derecho luxemburgués con múltiples Subfondos, constituida de conformidad con la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva.

A 31 de diciembre de 2008, la SICAV está formada por 49 Subfondos activos:

Subfondos	Divisa
SUBFONDOS DE RENTA VARIABLE:	
AXA World Funds - Aedificandi	EUR
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR
AXA World Funds - Clean Tech	EUR
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR
AXA World Funds - Euro Core Equities	EUR
AXA World Funds - European Core Equities	EUR
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR
AXA World Funds - European Opportunities	EUR
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD
AXA World Funds - Framlington Health	USD
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY
AXA World Funds - Human Capital	EUR
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD
AXA World Funds - Italian Equities	EUR
AXA World Funds - Junior Energy	EUR
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF
AXA World Funds - Talents	EUR
AXA World Funds - Talents Absolute	EUR
AXA World Funds - Talents Asia	USD
AXA World Funds - Talents Brick	EUR
AXA World Funds - Talents Europe	EUR
SUBFONDOS DE RENTA FIJA:	
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US Libor Plus	USD

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 1 Generalidades (continuación)

A 31 de diciembre de 2008, la SICAV está formada por 49 Subfondos activos (continuación):

Subfondos	Divisa
SUBFONDOS DE FONDO DE FONDOS:	
AXA World Funds - Force 3	EUR
AXA World Funds - Force 5	EUR
AXA World Funds - Force 8	EUR
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR
SUBFONDOS MIXTOS:	
AXA World Funds - Optimal Income	EUR
SUBFONDO DE EFECTIVO:	
AXA World Funds - Euro Liquidity	EUR

La Sociedad gestora (AXA Funds Management S.A.) se constituyó el 21 de noviembre de 1989 por un período de tiempo indeterminado. Sus estatutos fueron publicados en el “Mémorial” el día 26 de enero de 1990. Los Estatutos consolidados se depositaron en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo el 17 de enero de 2002. La Sociedad está inscrita en el “Registre de Commerce” (registro mercantil) de Luxemburgo con el número B 32.223. El Número de identificación a efectos del IVA es LU 19776305. AXA Funds Management S.A. obtuvo la aprobación de la Autoridad Reguladora de Luxemburgo (la “CSSF”) para tener la consideración de sociedad gestora de OICVM de conformidad con la Directiva UCITS III.

Acciones de Clase “A” y de Clase “F”

Cada Subfondo ofrece varias clases distintas de acciones. Las acciones de Clase “A” se destinan a todos los inversores. No existe una suscripción inicial mínima para las acciones de Clase “A”. No existe una inversión posterior mínima para las acciones de Clase “A”.

Las Acciones de Clase “F” están específicamente orientadas a su colocación entre inversores institucionales y se benefician de la aplicación de unos niveles de comisión reducidos. La suscripción inicial mínima en acciones de Clase “F” es el equivalente a 500,000 euros, y la inversión posterior mínima equivale a 50,000 euros en el caso de los Subfondos AXA World Funds - Swiss Equities, AXA World Funds - European Convergence Bonds, AXA World Funds - Global High Yield Bonds y AXA World Funds - Euro Liquidity, y a 10,000 euros en el caso de los demás Subfondos.

Los titulares de acciones “A” pueden solicitar la conversión a acciones “F” si como consecuencia de una suscripción posterior el accionista alcanza el nivel mínimo de tenencia necesario para las acciones “F”, que es de 500,000 euros.

Si, como consecuencia de un reembolso, la inversión de un accionista en Acciones de Clase “F” cayese por debajo del nivel mínimo de inversión exigido para las Acciones “F”, se considerará que dicho accionista ha solicitado la conversión de su inversión en Acciones de Clase “A”.

No se cobrará ninguna comisión respecto a las conversiones entre Acciones de Clase “A” y Acciones de Clase “F”.

Normalmente se aplicará al accionista una comisión inicial de hasta el 5.50% del Precio de Negociación de las Acciones de Clase “A” adquiridas.

Normalmente se aplicará al accionista una comisión inicial de hasta el 2.00% del Precio de Negociación de las Acciones de Clase “F” adquiridas.

Acciones de Reparto y Capitalización

Las acciones de las Clases “A” y “F” se dividen además en acciones de capitalización y acciones de reparto. Estas acciones difieren en sus políticas de distribución, las primeras por la acumulación de ingresos y las segundas por el reparto de dividendos. Los activos de estas dos categorías se agrupan.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 1 Generalidades (continuación)

Acciones de Clase "E"

Las acciones de Clase "E" están destinadas a todos los inversores. No se aplicará ninguna comisión inicial a las acciones de Clase "E". Encima de la comisión de gestión, se aplicará una comisión de distribución anual de 0.50% (máx.) o 0.75% (máx) con respecto al patrimonio neto de las acciones de clase "E". Esta comisión está calculada y está cargada en función del subfondo. Los accionistas no pueden convertir sus acciones de clase "E" en una otra clase de acciones en el mismo o distinto subfondo sin obtener la aprobación de la Sociedad.

Acciones de Clase "I"

Los Consejeros se reservan, a su entera discreción, el derecho de emitir Acciones de Clase "I". Las acciones de Clase "I" únicamente se ofrecen a inversores institucionales. No se liquidará comisión de suscripción alguna sobre las Acciones de Clase "I".

Acciones de Clase "M"

Las acciones de Clase "M" solamente las suscribirá y mantendrá AXA Investment Managers o sus filiales para su utilización en mandatos institucionales o acuerdos de gestión de inversiones para un fondo específico contratado con el Grupo AXA. No se aplicará ninguna comisión inicial a las acciones de Clase "M". No existe ningún importe de suscripción mínima inicial que deba suscribir un accionista ni tampoco de inversión mínima posterior.

Acciones de Clase "R"

Las Acciones de Clase "R" únicamente se ofrecerán a inversores que no sean inversores institucionales y que residan en el Reino Unido, las Islas del Canal o la Isla de Man.

Acciones de Clase "SI"

Las Acciones de Clase "SI" únicamente se ofrecerán a inversores institucionales que residan en el Reino Unido, las Islas del Canal o la Isla de Man.

Acciones de Clase "S"

Las Acciones de Clase "S" únicamente serán ofrecidas por las sucursales de Hong Kong y Singapur del distribuidor "HSBC Private Bank (Suisse) SA" a aquellos inversores que sean residentes en Asia.

Acciones de Clase "J"

Los Consejeros se reservan, a su entera discreción, el derecho de emitir acciones de Clase "J". Las acciones de Clase "J" únicamente se ofrecerán a inversores institucionales que sean residentes en Japón.

Los distintos tipos de acciones se describen detalladamente en el Folleto vigente.
Algunos Subfondos están disponibles en monedas distintas a su moneda de referencia.
AXA Funds Management S.A. obtuvo la aprobación de la Autoridad Reguladora de Luxemburgo (la "CSSF") para tener la consideración de sociedad gestora de OICVM de conformidad con la Directiva UCITS III.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 1 Generalidades (continuación)

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008, se han lanzado los siguientes Subfondos:

AXA World Funds - Alpha Asian Bonds (lanzado el 15 de febrero de 2008)
 AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds (lanzado el 15 de enero de 2008)
 AXA World Funds - Euro Credit IG (lanzado el 24 de julio de 2008)
 AXA World Funds - European Core Equities (lanzado el 15 de octubre de 2008)
 AXA World Funds - Euro Core Equities (lanzado el 15 de octubre de 2008)

AXA World Funds - Framlington American Growth (el Subfondo permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros)

AXA World Funds - Global Optimal Income (el Subfondo permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros)

AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (el Subfondo permanecerá inactivo hasta posterior decisión de los Consejeros)

El Consejo de Administración decidió poner en liquidación el Subfondo AXA World Funds - US Bonds Core Plus con efecto al 7 de abril de 2008.

El Consejo de Administración decidió poner en liquidación el Subfondo AXA World Funds - US Securitized Bonds con efecto al 16 de junio de 2008.

El Consejo de Administración decidió poner en liquidación el Subfondo AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds con efecto al 14 de noviembre de 2008.

El Consejo de Administración decidió poner en liquidación el Subfondo AXA World Funds - Alpha Asian Bonds con efecto al 15 de diciembre de 2008.

La Junta General decide modificar el Artículo 1, que reza del siguiente modo: “Queda constituida entre los comparecientes y todas aquellas personas que puedan convertirse en titulares de acciones, una sociedad en forma de sociedad de responsabilidad limitada (“société anonyme”), habilitada como una “société d’investissement à capital variable” (“SICAV”) con la denominación de “AXA World Funds”, en forma abreviada “AXA WF” (la “Sociedad”).”.

El 7 de enero de 2008, se ha renombrado el Subfondo AXA World Funds - Development Debt como AXA World Funds - Responsible Development Bonds.

El 21 de julio de 2008, los Consejeros decidieron aprobar el cambio de la moneda base (del EUR al USD) de los siguientes Subfondos:

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
 AXA World Funds - Global High Yield Bonds

El tipo de cambio utilizado fue 1 EUR = 1.48825 USD

Nota 2 Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan conforme a las normativas de Luxemburgo relativas a las instituciones de inversiones colectivas.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

b) Valor de los activos financieros

El valor de los activos de la SICAV se determina del modo siguiente:

- a) Los activos líquidos se valoran a su valor nominal con acumulación de intereses; en el caso de los instrumentos a corto plazo (especialmente los de descuento) con un vencimiento en un plazo inferior a 90 días, el valor del instrumento basado en el coste neto de adquisición se ajusta gradualmente al precio de recompra de éstos, mientras que el rendimiento de la inversión calculado sobre el coste neto de adquisición se mantiene constante. En caso de que se produzcan cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de valoración de la inversión se ajusta a los nuevos rendimientos del mercado.
- b) los títulos que coticen o se negocien en un Mercado Regulado, una Bolsa de un Otro Estado o en Otro Mercado Regulado se valorarán al precio de cierre de dichos mercados. Si los títulos cotizan o se negocian en varios mercados, el precio de cierre del mercado que constituya el mercado principal para dichos títulos será determinante.
- c) los títulos que no coticen ni se negocien en un Mercado Regulado, una Bolsa de Otro Estado o en Otro Mercado Regulado se valorarán a su último precio de mercado disponible.
- d) los títulos que no dispongan de cotización de precios o para los que el precio al que se hace referencia en (a) y/o (b) no sea representativo del valor justo de mercado, serán valorados por el Consejo de Administración de la SICAV, con prudencia, y de buena fe, en función de sus precios de venta razonablemente previsibles.
- e) Las Obligaciones de Deuda Colateralizada (CDO) para las que la cotización del precio no es representativa de su valor justo de mercado se valorarán a su valor liquidativo de acuerdo con lo transmitido al Gestor de Inversiones por el banco organizador de cada CDO en la que haya invertido la SICAV.

Los estados financieros se han establecido conforme al valor liquidativo calculado el 31 de diciembre de 2008 con el valor de los títulos a 30 de diciembre de 2008, excepto en el caso del Subfondo AXA World Funds - Framlington Japan: valor liquidativo calculado el 30 de diciembre de 2008 con el valor de los títulos a 29 de diciembre de 2008.

Si la SICAV hubiese calculado los valores liquidativos únicamente con vistas a la elaboración de informes financieros, los precios de mercado empleados para valorar la cartera de inversión habrían sido los precios de cierre a 31 de diciembre de 2008. En dicho caso, los valores liquidativos de los siguientes Subfondos hubiesen diferido en los siguientes porcentajes:

- AXA World Funds - Emerging Europe Equities: 1.46%,
- AXA World Funds - Aedificandi Global: 3.58%,
- AXA World Funds - Junior Energy: 2.29%,
- AXA World Funds - Framlington Health: 1.30%,
- AXA World Funds - Framlington Global Technology: 1.52%,
- AXA World Funds - Talents: 1.10%,
- AXA World Funds - Talents Brick: 2.62%,
- AXA World Funds - Portable Alpha Absolute: 1.72%,
- AXA World Funds - Clean Tech: 2.18%,
- AXA World Funds - Global Inflation Bonds: 0.62%,
- AXA World Funds - Global Aggregate Bonds: 0.83%.

La diferencia de los valores liquidativos de los demás Subfondos no habría sido significativa.

Los estados financieros del Subfondo AXA World Funds - Responsible Development Bonds se han establecido conforme al valor liquidativo calculado el 29 de diciembre de 2008 con el valor de los títulos a 26 de diciembre de 2008*.

*Si la SICAV hubiese calculado los valores liquidativos únicamente con vistas a la elaboración de informes financieros, la diferencia de los valores liquidativos del Subfondo AXA World Funds - Responsible Development Bonds a 31 de diciembre de 2008 no habría sido significativa.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

b) Valor de los activos financieros (continuación)

A la hora de gestionar la valoración diaria de los fondos, el principio adoptado por el Consejo de Administración consiste en garantizar una valoración adecuada de las carteras con el fin de garantizar un trato igualitario para todos los accionistas.

En este contexto, el 19 de julio de 2007 el Consejo de Administración decidió cerrar la suscripción de acciones del Subfondo AXA World Funds - US Libor Plus. Por otra parte, el 19 de julio de 2007 el Consejo de Administración introdujo un nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios" con el fin de hacer frente a las preocupaciones relativas a la valoración derivadas de los actuales acontecimientos del mercado y de liquidez relacionados con estas clases de activos/instrumentos de deuda incluidos en determinados Subfondos al final del ejercicio. La actual política de determinación de precios basados en el valor justo, procedente de este nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios", permite establecer el precio de los activos de forma diaria, empleando varias fuentes para ese fin, como los resultados del índice ABX, los proveedores de datos (data vendors) y/o los precios proporcionados por los agentes, así como valoraciones mediante modelos matemáticos (marked-to-model). El 31 de diciembre de 2008, se han considerado ajustes al valor justo, basados en este nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios" aplicado por el Consejo de Administración, para AXA World Funds - US Libor Plus sobre el 83.65% de su patrimonio neto total.

c) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas extranjeras

Los contratos a plazo sobre divisas pendientes se valoran a la fecha de cierre utilizando los tipos de cambio a plazo aplicables a la vida residual del contrato. Toda plusvalía y minusvalía latente se incluye en el Balance de situación.

El subfondo puede utilizar los contratos a plazo sobre divisas dentro de su política de inversión para su cartera de inversión y/o tema de cobertura, bajo las condiciones establecidas en el folleto completo y bajo las limitas reglamentarias.

d) Ganancias/(pérdidas) materializadas sobre las ventas de valores

Las ganancias/(pérdidas) materializadas sobre la venta de valores se calculan en función del coste medio de los valores vendidos.

e) Conversión de divisas

Los registros contables y los estados financieros están expresados en la moneda de referencia del correspondiente Subfondo.

Las transacciones en divisas distintas a la de denominación del Subfondo se convierten a la correspondiente divisa de la cartera basándose en el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

El activo y el pasivo denominados en otras divisas se convierten a la correspondiente divisa del Subfondo al último tipo de cambio disponible de la fecha de cada balance de situación.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

f) Tipos de cambio empleados para el cálculo del patrimonio neto

Los tipos de cambio aplicados al final del ejercicio fueron los siguientes:

EUR =	5.19548	AED	EUR =	15,488.21835	IDR	EUR =	5.15142	QAR
EUR =	2.04563	AUD	EUR =	5.31835	ILS	EUR =	4.01803	RON
EUR =	3.29595	BRL	EUR =	68.53713	INR	EUR =	41.47554	RUB
EUR =	1.73242	CAD	EUR =	127.55503	JPY	EUR =	10.95257	SEK
EUR =	1.48842	CHF	EUR =	1,781.56944	KRW	EUR =	2.03532	SGD
EUR =	907.01553	CLP	EUR =	19.46247	MXN	EUR =	30.14000	SKK
EUR =	26.55996	CZK	EUR =	4.92016	MYR	EUR =	49.16625	THB
EUR =	7.45266	DKK	EUR =	9.90249	NOK	EUR =	2.15385	TRY
EUR =	7.81059	EGP	EUR =	2.45309	NZD	EUR =	46.34513	TWD
EUR =	0.98032	GBP	EUR =	4.44137	PEN	EUR =	2,765.24800	UGX
EUR =	10.96212	HKD	EUR =	67.25706	PHP	EUR =	1.41445	USD
EUR =	267.59992	HUF	EUR =	4.17453	PLN	EUR =	13.23444	ZAR

g) Coste de adquisición de los valores

El coste de adquisición de los valores expresado en divisas distintas a la moneda de referencia del Subfondo se convierte a ésta conforme al promedio de los tipos de cambio vigentes en la fecha de compra.

h) Valoración de opciones y futuros financieros

Los contratos de futuros y los contratos de opciones negociados en bolsa vigentes se valoran en la fecha de cierre mediante el último precio de venta disponible del instrumento. Toda plusvalía/(minusvalía) latente se incluye en el Balance de situación.

i) Valoración de los contratos de swap

Un swap (permuta financiera) es un acuerdo entre dos partes que obliga a ambas a intercambiar una serie de flujos monetarios a intervalos específicos que se basan en cambios en los precios o tipos específicos para un importe concreto de un activo subyacente o que se calculan con referencia a estos cambios. Los flujos de pago se compensan habitualmente entre sí, abonando una de las partes la diferencia a la otra. Pueden surgir riesgos si la otra parte del contrato de swap no cumple los términos de éste. La pérdida derivada del incumplimiento de una contraparte se limita por lo general al pago neto que debiera percibir la SICAV, y/o al valor de cierre al final del contrato.

Por consiguiente, la SICAV considera la solvencia de cada contraparte en un contrato de swap a la hora de evaluar el potencial riesgo de insolvencia. Por otra parte, pueden surgir riesgos a causa de movimientos no previstos en los tipos de interés o en el valor de los valores o índices subyacentes.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

i) Valoración de los contratos de swap (continuación)

- Contratos de swap de riesgo de crédito

Un swap de riesgo de crédito ("CDS" por su denominación en inglés) es una transacción con derivados crediticios en la que se celebra un contrato entre dos partes por el que una realiza pagos de cupón periódico fijo a la otra durante todo el periodo de vigencia del mismo. La otra parte no realiza pagos salvo en el caso de que se produzca un supuesto de insolvencia relacionado con un activo de referencia previamente determinado. Si esto sucede, la parte en cuestión realizará un pago a la primera parte y el contrato de swap se dará por concluido. La plusvalía/(minusvalía) latente sobre CDS se incluye en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

- Swap de vencimiento constante

Un swap de vencimiento constante ("CMS" por su denominación en inglés) es una variante del swap de tipo de interés fijo por tipo variable. El tipo de interés de uno de los componentes se actualiza cada ejercicio indexándolo al tipo de interés del mercado con vencimiento fijo disponible regularmente y el tipo de interés del otro componente del swap se fija o actualiza de forma periódica conforme o mediante indexación al LIBOR (u otro índice de tasa de interés flotante). La plusvalía/(minusvalía) latente sobre CMS se indica en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

- Contrato de swap de rendimiento/Swap de rentabilidad total

La SICAV celebró contratos de swap de rendimiento conforme a los que ésta paga intereses sobre un valor de referencia y recibe o paga el rendimiento del índice subyacente basado en el mismo valor de referencia. Los intereses se acumulan, y éstos y el rendimiento del índice se valoran diariamente. La suma neta por cobrar o pagar se registra en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

j) Contratos con pacto de recompra (repos)

Con carácter accesorio, la SICAV podrá celebrar contratos con pacto de recompra, que consisten en compraventas de valores con una cláusula que otorga o impone al vendedor el derecho o la obligación de recomprar al comprador los valores vendidos a un precio y en un plazo establecidos por ambas partes en su acuerdo contractual. A 31 de diciembre de 2008 no había abiertos contratos de este tipo.

k) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente según el método de acumulación, una vez deducidas las retenciones no recuperables (intereses sobre la cartera de inversiones, sobre depósitos y cuentas a la vista e ingresos sobre préstamos de valores).

l) Ingresos por dividendos

Los dividendos se contabilizan en la fecha ex-dividendo, una vez deducidas las retenciones no recuperables.

m) Cifras combinadas

El balance de situación combinado y la cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del patrimonio neto están expresados en EUR y presentados únicamente como propósito informativo.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 3 Comisiones de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, de los activos de los correspondientes Subfondos, una comisión de gestión por un importe que se determinará específicamente para cada Subfondo o Clase de Acciones. La comisión de gestión anual se calcula como un porcentaje del patrimonio neto de cada Subfondo. La información relativa a esta comisión, así como su porcentaje correspondiente por cada clase de acciones, se describen en el Folleto completo y simplificado y en la tabla que aparece a continuación. Esta comisión se calcula y devenga a diario y se paga a mes vencido. La Sociedad Gestora remunerará a los Gestores Financieros mediante la comisión de gestión conforme a los contratos firmados con éstos. Los tipos máximos aplicables son los siguientes:

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S	Clase SI
AXA World Funds - Aedificandi	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.45%	-	-	-	-
AXA World Funds - Aedificandi Global	2.50%	2.50%	1.50%	0.90%	1.50%	-	2.50%	-	-
AXA World Funds - Clean Tech	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Euro Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - European Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - European Opportunities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - European Small Cap Equities	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Europe Dividend	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Europe MicroCap	2.40%	-	1.20%	-	1.20%	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Health	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Japan	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Human Capital	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Hybrid Resources	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Italian Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	1.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Junior Energy	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Swiss Equities	1.50%	-	0.75%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - Talents	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	1.50%	1.75%	-
AXA World Funds - Talents Absolute	2.00%	2.00%	1.50%	-	0.75%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Talents Asia	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Talents Brick	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.90%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Talents Europe	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Alpha Asian Bonds (nota 1)	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Bonds Plus	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Euro Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds (nota 1)	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (anteriormente Development Debt)	0.90%	0.90%	0.60%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 1-3	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	-	-	-	-

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 3 Comisiones de gestión (continuación)

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S	Clase SI
AXA World Funds - Euro Bonds	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	-	-	-	-
AXA World Funds - European Convergence Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	-	0.35%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Credit Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	1.25%	1.25%	0.65%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - US Bonds Core Plus (nota 1)	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - US Securitized Bonds (nota 1)	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 3	1.00%	1.00%	0.50%	-	0.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 5	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 8	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - Optimal Income	1.20%	1.20%	0.60%	-	1.00%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	1.50%	1.50%	0.50%	-	0.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Liquidity	0.40%	0.40%	0.30%	-	0.15%	-	-	-	-

La retrocesión de la comisión de gestión aplicada a los activos invertidos en otros OICVM u OIC se calcula y devenga diariamente y se procede a su devolución a cada clase de acciones. Esta retrocesión representa un descuento parcial o la devolución total de las comisiones de gestión aplicadas por cada OICVM u OIC subyacente.

De acuerdo con el Folleto, los Subfondos no invertirán en OIC subyacentes que estén sujetos a una comisión de gestión superior al 3%.

Parte de la Comisión de Gestión de Inversiones podrá utilizarse para abonar las comisiones de seguimiento (trailer fees) relativas a las actividades de distribución que afecten a la SICAV.

Además, se realizarán reembolsos a los inversores institucionales que, desde una perspectiva comercial, mantengan acciones de la SICAV por cuenta de terceras partes.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 3 Comisiones de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2008, las comisiones de gestión reales aplicadas son las siguientes:

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S	Clase SI
AXA World Funds - Aedificandi	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.45%	-	-	-	-
AXA World Funds - Aedificandi Global	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Clean Tech	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	-	-	-	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Euro Core Equities	-	-	-	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - European Core Equities	-	-	-	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - European Opportunities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - European Small Cap Equities	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Europe Dividend	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Europe MicroCap	2.00%	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Health	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.75%	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Japan	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Human Capital	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	-	-	-	-
AXA World Funds - Hybrid Resources	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Italian Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Junior Energy	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Swiss Equities	1.50%	-	0.75%	-	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Talents	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	1.50%	1.75%	-
AXA World Funds - Talents Absolute	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Talents Asia	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Talents Brick	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Talents Europe	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Asian Bonds (nota 1)	-	-	-	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	0.80%	0.80%	0.50%	-	0.40%	-	-	-	-
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds (nota 1)	-	-	-	-	0.40%	-	-	-	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (anteriormente Development Debt)	0.90%	0.90%	0.60%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro 1-3	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - European Convergence Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	1.25%	1.25%	0.65%	-	0.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	-	-	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - US Bonds Core Plus (nota 1)	0.85%	-	0.45%	-	0.35%	-	-	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds	1.20%	1.20%	0.70%	-	0.50%	-	-	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus	0.05%	-	0.05%	-	0.05%	-	-	-	-
AXA World Funds - US Securitized Bonds (nota 1)	-	-	0.40%	-	0.30%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 3	1.00%	1.00%	0.50%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 5	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 8	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Optimal Income	1.20%	1.20%	0.60%	-	0.45%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Euro Liquidity	0.40%	0.40%	0.30%	-	0.15%	0.00%	-	-	-

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 3 Comisiones de gestión (continuación)

A 31 de diciembre de 2008, las comisiones de gestión que se cargaron a nivel de los fondos subyacentes son las siguientes:

	Comisión de gestión anual
Aedificandi	
EasyETF FTSE EPRA Europe	0.45%
EasyETF FTSE EPRA Eurozone	0.45%
Euro 1-3	
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
AXA IM Euro Inflation Bond C	0.25%
Euro 3-5	
AXA Euro 1-3 C	0.30%
AXA IM Alpha Credit C	0.40%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
Euro 5-7	
AXA Euro 1-3 C	0.30%
AXA IM Alpha Credit C	0.40%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
Euro 7-10	
AXA IM Alpha Credit C	0.40%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
Euro 10+LT	
AXA Euro 1-3 C	0.30%
AXA IM Alpha Credit C	0.40%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
Euro Bonds	
AXA IM Alpha Credit C	0.40%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.40%
Global Aggregate Bonds	
AXA IM Strategies Plus C	0.40%
Force 3	
AXA Balanced Theme 1 Cap	1.50%
AXA Court Terme C	0.60%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.04%
AXA IM Euro Cash Cap	0.25%
AXA Tresor Court Terme C	0.05%
Force 5	
AXA Balanced Theme 1 Cap	1.50%
AXA Court Terme C	0.60%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.04%
AXA IM Euro Cash Cap	0.25%
AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund A Cap Eur	0.70%
AXA Tresor Court Terme C	0.05%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 3 Comisiones de gestión (continuación)

	Comisión de gestión anual
Force 8	
AXA Balanced Theme 1 Cap	1.50%
AXA Court Terme C	0.60%
AXA Europe Actions C	1.50%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.04%
AXA IM Euro Cash Cap	0.25%
AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund Cap Eur	0.70%
AXA Tresor Court Terme C	0.05%
AXA Valeurs Euro C	1.50%
Optimal Income	
AXA IM XP Alpha European Opp. F Cap	0.75%
Exane Asset Management Exane Investors Gulliver Fund C	1.20%
Miralto Sicav Europe A EUR	2.00%
Hausmann Holdings Nv C	1.90%
Portable Alpha Absolute	
AXA Amerique Actions AFM Cap	0.70%
AXA Court Terme C	0.60%
AXA Europe Small Cap AFM	0.85%
AXA Framlington Uk Select A Opport. A	1.50%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.04%
AXA Rosenberg Pacific Ex Japan A	0.70%
AXA Rosenberg Us Eqty Alph A	0.70%
Euro Liquidity	
AXA IM Euro Cash Cap	0.25%

Nota 4 Comisiones de rentabilidad

En el caso de los Subfondos que figuran a continuación, el Gestor Financiero Principal tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad además de las comisiones de gestión, basada en el exceso de rentabilidad respecto a la del índice de referencia, y cuyo cálculo se realiza tal y como se describe en los anexos de los correspondientes Subfondos que se incluyen en el Folleto completo de octubre de 2008.

La comisión de rentabilidad se calcula respecto a cada ejercicio de referencia tal y como se describe en el Folleto completo de octubre de 2008, su devengo es diario y su pago se realiza al final de cada ejercicio económico.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 4 Comisiones de rentabilidad (continuación)

A 31 de diciembre de 2008, las comisiones de rentabilidad y el índice de referencia son los siguientes:

Subfondos		
AXA World Funds - Hybrid Resources	20%	"Composite 50% GSCI Light Energy Total Return USD + 25% MSCI AC World TR Net Metals & Mining USD + 25% MSCI AC World TR Net Oil Gas & Consumable Fuels USD"
AXA World Funds - Junior Energy	20%	MSCI World Energy
AXA World Funds - Talents	20%	MSCI World
AXA World Funds - Talents Absolute	20%	EONIA CAP
AXA World Funds - Europe MicroCap	20%	MSCI Europe Small Cap
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	30%	EONIA Cap +1.40%
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds - EUR	30%	EONIA Cap +2.00%
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds - USD	30%	US Libor 1 week Cap +2.00%
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds - GBP	30%	GBP Libor 1 week Cap +2.00%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute - EUR	30%	EONIA Cap. + 2.5%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute - GBP	30%	LIBOR 1 month Cap. + 2.5%
AXA World Funds - Optimal Income	20%	(1)

(1) Tal y como se indica en el Folleto, las comisiones de rentabilidad se calculan aplicando el 20% al exceso de rentabilidad del 14.49% de un Fondo de referencia durante un periodo de referencia de dos años.

Nota 5 Comisiones del Depositario y Agente de administración

Las comisiones del depositario y agente de administración se pagan mensualmente y se calculan en base a los activos a finales de mes y al número de operaciones a liquidar de acuerdo con el contrato firmado el 31 de marzo de 2006.

Nota 6 "Taxe d'Abonnement"

La SICAV es un fondo de inversión registrado en Luxemburgo y por lo tanto está exento de impuestos, a excepción del impuesto de suscripción ("Taxe d'Abonnement"). Conforme a la legislación y las normativas vigentes, la SICAV está sujeta a un impuesto de suscripción calculado y pagado trimestralmente sobre el patrimonio neto del Fondo al final del correspondiente trimestre. La SICAV paga el tipo impositivo normal del 0.05% para todos los Subfondos con la excepción de los Subfondos institucionales y/o de efectivo y del mercado monetario, a los que se aplica un tipo reducido del 0.01%.

Nota 7 Variaciones en la Cartera de inversiones

Los accionistas pueden obtener información sobre cambios en la Cartera de inversiones durante el ejercicio respecto al cual se informa en la dirección del Depositario.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas

La plusvalía/(minusvalía) latente sobre estos contratos se indica en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras".

AXA World Funds - Europe Dividend

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
SEK	650,000	EUR	57,738	02/01/2009	1,609
Total					1,609

AXA World Funds - Europe Microcap

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
SEK	500,000	EUR	44,282	02/01/2009	1,369
Total					1,369

AXA World Funds - Framlington Health

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD
USD	21,038	EUR	14,980	02/01/2009	(151)
Total					(151)

AXA World Funds - Junior Energy

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
EUR	3,764,965	CAD	6,400,000	08/01/2009	70,077
NOK	1,200,000	EUR	119,035	02/01/2009	2,147
Total					72,224

AXA World Funds - Talents Absolute

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
EUR	963,726	JPY	120,000,000	13/02/2009	20,829
EUR	3,303,058	USD	4,200,000	13/02/2009	328,980
Total					349,809

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
EUR	103,845	MXN	1,885,000	16/01/2009	3,943
EUR	370,370	EGP	3,000,000	15/01/2009	(13,283)
EUR	6,245,432	USD	8,400,000	16/01/2009	265,478
Total					256,138

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
EUR	732,220	USD	950,000	09/01/2009	60,384
Total					60,384

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - European Convergence Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
EUR	242,937	CZK	6,350,000	16/01/2009	3,884
EUR	293,575	PLN	1,170,000	16/01/2009	13,594
EUR	350,222	HUF	93,500,000	16/01/2009	1,531
EUR	579,933	USD	780,000	16/01/2009	28,159
			Total		47,168

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
EUR	639,365	NZD	1,400,000	16/01/2009	69,419
EUR	1,049,918	NOK	9,000,000	16/01/2009	141,399
EUR	1,153,556	HUF	300,000,000	16/01/2009	34,760
EUR	1,324,936	CZK	32,000,000	16/01/2009	120,258
EUR	2,617,171	MXN	43,000,000	16/01/2009	417,623
EUR	3,398,663	PLN	12,000,000	16/01/2009	527,069
EUR	4,154,148	DKK	31,000,000	16/01/2009	(3,629)
EUR	4,740,726	USD	6,000,000	16/01/2009	496,312
EUR	4,900,136	KRW	7,900,000,000	16/01/2009	458,807
EUR	4,906,130	AUD	9,500,000	16/01/2009	266,656
EUR	4,951,156	KRW	7,900,000,000	16/01/2009	509,826
EUR	5,674,725	SEK	56,000,000	16/01/2009	560,718
EUR	6,848,236	USD	10,000,000	16/01/2009	(225,787)
EUR	7,266,386	USD	10,000,000	16/01/2009	192,362
EUR	7,267,046	USD	10,000,000	16/01/2009	193,022
EUR	8,396,306	USD	12,000,000	16/01/2009	(92,522)
EUR	23,354,179	CAD	36,000,000	16/01/2009	2,565,724
EUR	49,488,555	GBP	39,000,000	16/01/2009	9,697,922
EUR	96,000,000	JPY	12,000,000,000	16/01/2009	1,858,500
EUR	98,062,857	JPY	12,200,000,000	16/01/2009	2,352,332
EUR	157,728,707	USD	200,000,000	16/01/2009	16,248,241
EUR	228,472,386	USD	290,000,000	16/01/2009	23,325,711
JPY	800,000,000	EUR	6,634,599	16/01/2009	(358,499)
EUR	2,000,000	AUD	3,724,138	15/01/2009	181,131
EUR	2,000,000	AUD	3,750,148	15/01/2009	168,427
EUR	2,000,000	CAD	2,991,126	15/01/2009	272,802
EUR	2,500,000	PLN	9,647,740	15/01/2009	191,130
EUR	3,000,000	CAD	4,480,449	15/01/2009	412,806
EUR	3,500,000	CZK	89,833,660	15/01/2009	118,068
KRW	9,000,000,000	USD	7,210,383	15/01/2009	(41,416)
KRW	9,000,000,000	USD	7,223,694	15/01/2009	(50,831)
USD	13,000,000	EUR	9,449,048	15/01/2009	(253,202)
USD	14,007,640	EUR	10,000,000	15/01/2009	(91,377)
USD	15,000,000	EUR	10,272,375	15/01/2009	338,216
			Total		60,601,978

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

	Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
EUR	30	USD	41		19/03/2009	1
EUR	1,511	USD	2,154		19/03/2009	(22)
EUR	1,598	USD	2,289		19/03/2009	(33)
EUR	1,615	USD	2,040		19/03/2009	238
EUR	1,984	USD	2,560		19/03/2009	239
EUR	2,721	USD	3,878		19/03/2009	(39)
EUR	2,890	USD	4,139		19/03/2009	(60)
EUR	3,010	USD	3,803		19/03/2009	444
EUR	3,979	USD	5,672		19/03/2009	(57)
EUR	4,134	USD	5,920		19/03/2009	(86)
EUR	4,349	USD	5,495		19/03/2009	642
EUR	19,642	USD	27,288		19/03/2009	430
EUR	20,659	USD	26,103		19/03/2009	3,050
EUR	20,672	USD	29,601		19/03/2009	(431)
EUR	21,149	USD	30,148		19/03/2009	(303)
EUR	49,930	USD	71,174		19/03/2009	(716)
EUR	50,514	USD	72,335		19/03/2009	(1,052)
EUR	50,778	USD	64,158		19/03/2009	7,497
EUR	80,043	USD	101,330		19/03/2009	11,621
EUR	106,453	USD	151,747		19/03/2009	(1,527)
EUR	109,695	USD	157,081		19/03/2009	(2,285)
EUR	113,897	USD	162,796		19/03/2009	(2,072)
EUR	117,180	USD	150,742		19/03/2009	14,615
EUR	117,659	USD	148,662		19/03/2009	17,371
EUR	123,206	USD	156,803		19/03/2009	17,057
EUR	138,502	USD	182,830		19/03/2009	12,615
EUR	148,346	USD	187,799		19/03/2009	21,538
EUR	219,140	USD	277,420		19/03/2009	31,816
EUR	1,060,014	USD	1,341,925		19/03/2009	153,900
EUR	2,521,334	USD	3,191,882		19/03/2009	366,064
EUR	5,810,774	USD	7,356,150		19/03/2009	843,648
USD	17	EUR	13		19/03/2009	(1)
USD	19	EUR	15		19/03/2009	(2)
USD	20	EUR	15		19/03/2009	(2)
USD	23	EUR	16		19/03/2009	0
USD	39	EUR	31		19/03/2009	(4)
USD	1,412	EUR	978		19/03/2009	33
USD	2,886	EUR	2,186		19/03/2009	(199)
USD	3,995	EUR	3,156		19/03/2009	(459)
USD	6,618	EUR	5,107		19/03/2009	(589)
USD	15,536	EUR	12,298		19/03/2009	(1,819)
USD	29,131	EUR	23,060		19/03/2009	(3,410)
USD	44,749	EUR	35,423		19/03/2009	(5,239)
USD	95,596	EUR	75,113		19/03/2009	(10,399)
USD	244,022	EUR	193,170		19/03/2009	(28,567)
USD	380,759	EUR	268,034		19/03/2009	2,527
USD	499,005	EUR	395,017		19/03/2009	(58,418)
USD	1,141,428	EUR	903,565		19/03/2009	(133,625)
EUR	16	USD	23		05/01/2009	0
USD	276,870	EUR	215,000		16/01/2009	(27,059)
Total						1,226,871

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global High Yield Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
EUR	2,096	USD	2,658	19/03/2009	299
EUR	9,286	USD	11,779	19/03/2009	1,325
EUR	64,831	USD	82,370	19/03/2009	9,115
EUR	385,786	USD	490,745	19/03/2009	53,653
EUR	3,936,269	USD	5,179,182	19/03/2009	375,432
EUR	9,601,543	USD	12,178,941	19/03/2009	1,370,149
USD	376	EUR	477	19/03/2009	(53)
USD	1,690	EUR	2,147	19/03/2009	(239)
USD	14,587	EUR	18,534	19/03/2009	(2,049)
USD	68,017	EUR	86,384	19/03/2009	(9,596)
USD	663,220	EUR	840,727	19/03/2009	(95,167)
USD	1,746,788	EUR	2,218,422	19/03/2009	(246,535)
EUR	200,000	USD	266,680	26/01/2009	15,926
GBP	20,000	USD	29,786	26/01/2009	(949)
USD	1,668,550	EUR	1,300,000	26/01/2009	(168,392)
USD	604,760	GBP	400,000	26/01/2009	28,011
USD	29,395	NOK	206,000	26/01/2009	18
Total					1,330,948

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
CHF	687	EUR	448	19/03/2009	16
CHF	31,577	EUR	20,511	19/03/2009	782
CHF	31,586	EUR	20,518	19/03/2009	782
CHF	461,662	EUR	300,880	19/03/2009	10,437
CHF	16,153,316	EUR	10,425,436	19/03/2009	467,417
EUR	657	CHF	1,011	19/03/2009	(25)
EUR	657	CHF	1,011	19/03/2009	(25)
EUR	16,498	USD	22,660	19/03/2009	440
EUR	21,316	USD	27,129	19/03/2009	2,091
EUR	179,823	USD	227,647	19/03/2009	18,501
USD	63	EUR	49	19/03/2009	(4)
USD	34,325	EUR	24,812	19/03/2009	(488)
USD	1,755,191	EUR	1,389,425	19/03/2009	(145,611)
EUR	155,060	AUD	312,000	09/01/2009	2,615
EUR	614,682	CAD	975,000	09/01/2009	51,773
EUR	1,379,984	GBP	1,200,000	09/01/2009	155,774
EUR	11,676,539	GBP	9,900,000	09/01/2009	1,576,800
EUR	2,681,358	JPY	333,000,000	09/01/2009	70,070
EUR	2,680,040	SEK	27,500,000	09/01/2009	169,027
EUR	27,250,947	USD	35,500,000	09/01/2009	2,145,503
USD	4,900,000	EUR	3,882,994	09/01/2009	(417,735)
Total					4,108,140

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - US High Yield Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
EUR	15	USD	21	19/03/2009	0
EUR	59	USD	82	19/03/2009	1
EUR	253	USD	359	19/03/2009	(2)
EUR	351	USD	496	19/03/2009	(1)
EUR	406	USD	572	19/03/2009	1
EUR	6,361	USD	8,485	19/03/2009	491
EUR	18,666	USD	23,630	19/03/2009	2,710
EUR	20,420	USD	25,847	19/03/2009	2,969
EUR	22,496	USD	28,478	19/03/2009	3,266
EUR	48,678	USD	61,952	19/03/2009	6,739
EUR	70,023	USD	90,375	19/03/2009	8,436
EUR	83,124	USD	117,509	19/03/2009	(210)
EUR	119,812	USD	168,758	19/03/2009	314
EUR	226,981	USD	319,707	19/03/2009	594
EUR	4,423,539	USD	5,599,979	19/03/2009	642,239
EUR	6,523,182	USD	8,258,023	19/03/2009	947,080
EUR	12,148,025	USD	15,378,792	19/03/2009	1,763,733
USD	16	EUR	12	19/03/2009	(1)
USD	18	EUR	14	19/03/2009	(2)
USD	36	EUR	28	19/03/2009	(3)
USD	2,178	EUR	1,724	19/03/2009	(255)
USD	2,328	EUR	1,843	19/03/2009	(273)
USD	3,349	EUR	2,343	19/03/2009	43
USD	18,538	EUR	14,411	19/03/2009	(1,797)
USD	57,570	EUR	41,405	19/03/2009	(858)
USD	516,013	EUR	408,481	19/03/2009	(60,409)
USD	901,110	EUR	713,327	19/03/2009	(105,492)
USD	1,404,257	EUR	1,111,622	19/03/2009	(164,393)
			Total		3,044,920

AXA World Funds - US Libor Plus

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
EUR	3,789	USD	5,400	19/03/2009	(54)
EUR	9,245	USD	13,069	19/03/2009	(23)
EUR	237,094	USD	300,149	19/03/2009	34,423
EUR	610,282	USD	869,945	19/03/2009	(8,753)
EUR	1,489,476	USD	2,105,613	19/03/2009	(3,758)
EUR	38,208,360	USD	48,369,873	19/03/2009	5,547,350
USD	5,098	EUR	3,561	19/03/2009	72
USD	31,143	EUR	23,347	19/03/2009	(1,803)
USD	34,370	EUR	27,208	19/03/2009	(4,024)
USD	820,895	EUR	573,471	19/03/2009	11,649
USD	5,039,188	EUR	3,777,782	19/03/2009	(291,780)
USD	5,537,595	EUR	4,383,610	19/03/2009	(648,279)
			Total		4,635,020

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Force 5

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
GBP	11,470	EUR	14,145	07/01/2009	(2,443)
Total					(2,443)

Nota 9 Futuros

La plusvalía/ (minusvalía) latente sobre futuros se incluye en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/ (minusvalía) latente sobre contratos de futuros abiertos".

AXA World Funds - Clean Tech

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Divisa	FUTUROS SOBRE DIVISAS EN EUR 16/03/2009	USD	(22)	(2,732,405)	(226,696)
Total					(226,696)

AXA World Funds - Euro Value Equities

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	1,000	24,500,000	(150,000)
Total					(150,000)

AXA World Funds - European Opportunities

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	186	4,557,000	(41,300)
Total					(41,300)

AXA World Funds - Talents Absolute

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	(71)	(1,739,500)	(43,310)
	TOPIX INDEX FUTURES 13/03/2009	JPY	(12)	(810,944)	(70,088)
	S+P 500 INDEX FUTURES 19/03/2009	USD	(18)	(2,825,764)	(43,745)
Total					(157,143)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	(31)	(3,602,510)	(35,655)
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	17	2,122,280	16,370
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	5	537,350	2,150
Total					(17,135)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 9 Futuros (continuación)

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	1	116,200	995
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	(3)	(322,395)	(1,305)
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS 20/03/2009	USD	1	90,599	5,148
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 2 AÑOS 31/03/2009	USD	(22)	(3,403,990)	(18,344)
	FUTUROS SOBRE BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 30 AÑOS 20/03/2009	USD	(3)	(301,349)	(31,252)
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 5 AÑOS 31/03/2009	USD	(5)	(425,062)	(12,008)
	Total				(56,766)

AXA World Funds - Euro 1-3

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	(112)	(13,015,520)	(120,770)
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	754	81,032,380	324,220
	Total				203,450

AXA World Funds - Euro 3-5

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	385	44,740,850	331,100
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	35	4,369,400	(4,200)
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	24	2,579,280	9,115
	Total				336,015

AXA World Funds - Euro 5-7

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	610	70,888,100	524,600
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	1,190	148,559,600	(142,800)
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	1,177	126,492,190	448,535
	Total				830,335

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 9 Futuros (continuación)

AXA World Funds - Euro 7-10

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	81	9,413,010	69,660
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	319	39,823,960	119,410
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	105	11,284,350	40,045
	Total				229,115

AXA World Funds - Euro 10+LT

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	95	11,039,950	81,700
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	263	32,832,920	256,850
	FUTUROS EURO BUXL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	95	9,758,400	(235,600)
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	527	56,636,690	201,760
	Total				304,710

AXA World Funds - Euro Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	823	95,640,830	851,595
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	673	84,017,320	213,670
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	879	94,466,130	276,735
	Total				1,342,000

AXA World Funds - Euro Credit IG

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	5	581,050	5,585
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	7	752,290	2,265
	Total				7,850

AXA World Funds - Euro Credit Plus

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	42	4,880,820	30,605
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	43	5,368,120	37,970
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	16	1,719,520	8,745
	Total				77,320

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 9 Futuros (continuación)

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	8	998,720	1,440
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 5 AÑOS 31/03/2009	USD	(11)	(930,005)	(27,037)
Total					(25,597)

AXA World Funds - European Convergence Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	25	3,121,000	13,500
	FUTUROS EURO BUXL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	2	205,440	(2,080)
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	2	214,940	855
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 2 AÑOS 31/03/2009	USD	2	308,380	2,563
	FUTUROS SOBRE BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 30 AÑOS 20/03/2009	USD	(6)	(599,902)	(63,165)
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 5 AÑOS 31/03/2009	USD	(1)	(84,546)	(2,464)
Total					(50,791)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 9 Futuros (continuación)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	FUTUROS SOBRE BONOS DEL GOBIERNO DE CANADÁ A 10 AÑOS 20/03/2009	CAD	40	2,930,703	44,043
	FUTUROS EURO BOBL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	295	34,281,950	296,475
	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	(375)	(46,815,000)	(161,080)
	FUTUROS EURO BUXL DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	(75)	(7,704,000)	201,000
	FUTUROS EURO SCHATZ DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	1,497	160,882,590	642,250
	FUTUROS SOBRE LONG GILTS DEL GOBIERNO DEL REINO UNIDO 27/03/2009	GBP	267	33,464,997	1,442,259
	FUTUROS SOBRE BONOS DEL GOBIERNO JAPONÉS A 10 AÑOS TSE 11/03/2009	JPY	29	31,856,674	177,335
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS 20/03/2009	USD	(1,044)	(93,957,380)	(5,153,784)
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 2 AÑOS 31/03/2009	USD	(77)	(11,872,621)	(98,669)
	FUTUROS SOBRE BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 30 AÑOS 20/03/2009	USD	340	33,994,461	3,579,353
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 5 AÑOS 31/03/2009	USD	(26)	(2,198,195)	(62,182)
	Total				907,000

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Tipos de interés	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS 20/03/2009	USD	11	1,400,266	79,234
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 2 AÑOS 31/03/2009	USD	(10)	(2,180,938)	(18,125)
	FUTUROS SOBRE BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 30 AÑOS 20/03/2009	USD	2	282,844	29,781
	FUTUROS SOBRE PAGARÉS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS A 5 AÑOS 31/03/2009	USD	12	1,435,031	41,817
	Total				132,707

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	FUTUROS EURO BUND DEL GOBIERNO ALEMÁN 06/03/2009	EUR	45	5,617,800	12,150
	Total				12,150

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 9 Futuros (continuación)

AXA World Funds - Force 3

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	551	13,499,500	2,755
	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	17	289,894	2,512
	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	40	1,255,895	22,411
	Total				27,678

AXA World Funds - Force 5

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	732	17,934,000	3,659
	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	247	4,211,986	36,497
	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	286	8,979,651	160,243
	Total				200,399

AXA World Funds - Force 8

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 20/03/2009	EUR	724	17,738,000	3,619
	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	264	4,501,880	39,009
	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 20/03/2009	USD	305	9,576,201	170,888
	Total				213,516

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps

Con el fin de mejorar la rentabilidad y la liquidez de los activos, los Subfondos de renta variable podrán emplear futuros, swaps y/o contratos de swap de tipos de interés para obtener una exposición a la renta variable global. Esta estrategia implica que determinados instrumentos del mercado monetario pueden aparecer en el patrimonio. Estos instrumentos del mercado monetario que se mantienen solamente están asociados a los futuros o swaps, contratos de swap de riesgo de crédito o swap de vencimiento constante.

SWAP de rentabilidad total

Los Subfondos enumerados a continuación tenían los siguientes contratos de swap vigentes a 31 de diciembre de 2008:

AXA World Funds - Hybrid Resources

Contraparte	Valor nominal	Divisa	Importe abonado por el Subfondo a la contraparte	Importe percibido por el Subfondo de la contraparte	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente en USD
MORGAN STANLEY LN	10,252,032	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	30/05/2008	29/05/2009	(1,077,970)
MORGAN STANLEY LN	1,124,925	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Agric Total Return Index	24/07/2008	29/05/2009	58,190
MORGAN STANLEY LN	1,410,144	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Energy Total Return Index	24/07/2008	29/05/2009	(385,604)
MORGAN STANLEY LN	137,884	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Energy Total Return Index	17/10/2008	29/05/2009	(37,691)
MORGAN STANLEY LN	135,480	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Precious Met Total Ret Index	17/10/2008	29/05/2009	8,522
MORGAN STANLEY LN	38,846	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Livestock Total Return Index	17/10/2008	29/05/2009	(1,719)
MORGAN STANLEY LN	522,114	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	17/10/2008	29/05/2009	(54,899)
MORGAN STANLEY LN	358,878	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Precious Met Total Ret Index	12/08/2008	29/05/2009	22,575
BARCLAYS CAPITAL LN	1,000,000	USD	USTBILL3M CAPIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	16/12/2008	16/01/2009	(24,860)
Total							(1,493,456)

AXA World Funds - Portable Alpha Absolute

Contraparte	Valor nominal	Divisa	Importe abonado por el Subfondo a la contraparte	Importe percibido por el Subfondo de la contraparte	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
BNP PARIBAS ARBITRAGE	19,424	EUR	MSCI PACIFIC FREE EX JAPAN	EONIA CAPI	28/08/2008	30/09/2009	540,701
BNP PA	74,610	EUR	MSCI EUROPE SMALL CAP	EONIA CAPI	15/09/2008	30/09/2009	303,140
DEUTSCHE BK LN	1,500	EUR	FTSE All shareTR	EONIA CAPI	30/09/2008	30/09/2009	601,906
BNP PARIBAS PA	8,643	EUR	S&P US 500 Total Return Index	EONIA CAPI	30/09/2008	30/09/2009	1,038,395
Total							2,484,142

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito

El Subfondo tenía el siguiente Swap de riesgo de crédito vigente a 31 de diciembre de 2008:

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

Entidad: Akzo Nobel NV 20/09/2013 57, cupón 4.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	UBS LN	1,000,000	EUR	0.57% (pagadero trimestralmente)	24/06/2008	20/09/2013	36,988

Entidad: British Sky Broad Gr PLC 20/09/2013 112, cupón 5.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	SG PA	500,000	EUR	1.12% (pagadero trimestralmente)	08/07/2008	20/09/2013	32,804

Entidad: Cie de Saint Gobain 20/06/2013 116, cupón 5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	SG PA	500,000	EUR	1.16% (pagadero trimestralmente)	09/05/2008	20/06/2013	64,444

Entidad: Deutsche Lufthansa AG 20/06/2013 151, cupón 4.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	500,000	EUR	1.51% (pagadero trimestralmente)	27/05/2008	20/06/2013	18,568

Entidad: Fortune Brands 20/03/2013 168, cupón 6.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	UBS LN	1,000,000	EUR	1.68% (pagadero trimestralmente)	07/02/2008	20/03/2013	12,461

Entidad: Koninklijke DSM NV 20/12/2013 150, cupón 4%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	1.50% (pagadero trimestralmente)	05/12/2008	20/12/2013	(3,010)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (continuación)

Entidad: LANXESS AG 20/06/2013 164, cupón 4.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	HSBC LN	500,000	EUR	1.64% (pagadero trimestralmente)	11/04/2008	20/06/2013	41,507

Entidad: Next PLC 20/06/2013 197, cupón 5.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	GOLDMAN SACHS INTL LIMITED	500,000	EUR	1.97% (pagadero trimestralmente)	06/05/2008	20/06/2013	30,246

Entidad: Portugal Telecom Int. Fin. BV 20/12/2013 170, cupón 3.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	500,000	EUR	1.70% (pagadero trimestralmente)	11/12/2008	20/12/2013	(2,608)

Entidad: RWE AG 20/03/2013 68, coupon 6.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	HSBC LN	500,000	EUR	0.68% (pagadero trimestralmente)	20/02/2008	20/03/2013	292

Entidad: SCHNEIDER 20/06/2013 88, cupón 4.5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	0.88% (pagadero trimestralmente)	17/06/2008	20/06/2013	32,526

Entidad: STMICROELECTRONICS SEN 20/03/2013 69, cupón 0%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BOA LN	1,000,000	EUR	0.69% (pagadero trimestralmente)	18/01/2008	20/03/2013	78,101

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (continuación)

Entidad: The Black & Decker Corp 20/06/2013 110, cupón 7.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	HSBC LN	500,000	EUR	1.10% (pagadero trimestralmente)	27/05/2008	20/06/2013	17,768

Entidad: ThyssenKrupp AG 20/06/2013 84, cupón 4.375%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	MERRILL LYNCH LN	1,000,000	EUR	0.84% (pagadero trimestralmente)	13/05/2008	20/06/2013	167,263

Entidad: Tomkins PLC 20/09/2013 305, cupón 8%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	3.05% (pagadero trimestralmente)	08/07/2008	20/09/2013	83,943

TOTAL COMPRADOR 611,293

Entidad: ABB INT FIN LTD 20/06/2013 47, cupón 6.5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	SG PA	500,000	EUR	0.47% (pagadero trimestralmente)	17/06/2008	20/06/2013	(19,562)

Entidad: Arcelor Finance SCA 20/06/2013 124, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	MERRILL LYNCH LN	500,000	EUR	1.24% (pagadero trimestralmente)	13/05/2008	20/06/2013	(178,493)

Entidad: AVIVA 20/09/2009 29, cupón 5.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	500,000	EUR	0.29% (pagadero trimestralmente)	24/08/2007	20/09/2009	(14,529)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (continuación)

Entidad: BAA Limited 20/09/2013 180, cupón 5.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	JP MORGAN LN	500,000	EUR	1.80% (pagadero trimestralmente)	07/08/2008	20/09/2013	(99,122)

Entidad: British Americab Tobacco 20/06/2013 43, cupón 4.375%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	JP MORGAN LN	500,000	EUR	0.43% (pagadero trimestralmente)	07/05/2008	20/06/2013	(21,166)

Entidad: BOMBARDIER 20/06/2009 80, cupón 6.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	HSBC LN	500,000	EUR	0.80% (pagadero trimestralmente)	17/06/2008	20/06/2009	(6,999)

Entidad: CDS TELEFONICA 20/12/2012 345, cupón 4.375%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	DRESDNER BK LN	500,000	EUR	0.35% (pagadero trimestralmente)	11/10/2007	20/12/2012	(20,655)

Entidad: ENEL SPA SEN 20/03/2013 77, cupón 4.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BOA LN	1,000,000	EUR	0.78% (pagadero trimestralmente)	18/01/2008	20/03/2013	(172,121)

Entidad: IMPERIAL TOBACCO GRP PLC 20/06/2013 178, cupón 6.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	500,000	EUR	1.78% (pagadero trimestralmente)	11/04/2008	20/06/2013	(52,790)

Entidad: LAGARDERE 20/03/2012 60, cupón 4.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	SG PA	800,000	EUR	0.60% (pagadero trimestralmente)	19/12/2006	20/03/2012	(50,122)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (continuación)

Entidad: Pernod Ricard 20/09/2009 160, cupón 4.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	500,000	EUR	1.60% (pagadero trimestralmente)	08/07/2008	20/09/2009	(23,251)

Entidad: RSA SUB 20/09/2009 58, cupón 3.862%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	HSBC LN	500,000	EUR	0.58% (pagadero trimestralmente)	22/08/2007	20/09/2009	(6,988)

Entidad: SUEZ SA 20/03/2013 49, cupón 5.875%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	SG PA	1,000,000	EUR	0.49% (pagadero trimestralmente)	10/01/2008	20/03/2013	(28,741)

Entidad: VEOLIA ENVIRONNEMENT SEN 20/03/2013 68, cupón 5.875%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	UBS LN	1,000,000	EUR	0.68% (pagadero trimestralmente)	18/01/2008	20/03/2013	(37,269)

TOTAL VENDEDOR (731,808)

TOTAL (120,515)

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Euro 3-5

Entidad: FIAT 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	268,741

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,350,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	277,627
TOTAL COMPRADOR							546,368

AXA World Funds - Euro 5-7

Entidad: FIAT 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	2,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	537,483

Entidad: Fiat SpA 20/03/2013 345, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	3,000,000	EUR	3.45% (pagadero trimestralmente)	07/10/2008	15/02/2013	557,995

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	2,300,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	472,993

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 500, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	2,950,000	EUR	5.00% (pagadero trimestralmente)	07/10/2008	20/06/2013	302,708
TOTAL COMPRADOR							1,871,179

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 10 Swaps (continuación)

AXA World Funds - Euro 7-10

Entidad: FIAT 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	600,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	161,245

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	700,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	143,954
TOTAL COMPRADOR							305,199

AXA World Funds - Euro 10+LT

Entidad: FIAT 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	268,742

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	900,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	185,084
TOTAL COMPRADOR							453,826

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 11 Reparto de dividendos

Durante las juntas anuales, los accionistas decidieron, conforme a las recomendaciones del Consejo de Administración, aprobar un pago de dividendos en el caso de los siguientes Subfondos:

Nombre del Subfondo	Divisa	Clase A Reparto	Clase A de Reparto "Hedged"	Clase F de Reparto	Clase F de Reparto "Hedged"	Clase I de Reparto	Clase I de Reparto "Hedged"	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	1.80	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR	-	-	-	-	3.28	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	2.24	-	-	-	3.93	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	3.75	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	3.43	-	-	-	3.91	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	-	-	-	-	3.98	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	-	-	-	-	3.81	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	1.01	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	0.39	-	0.47	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	-	-	-	-	3.84	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro Liquidity	EUR	427.63	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	1.18	-	1.88	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	2.46	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Force 3	EUR	2.14	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Force 5	EUR	1.95	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	USD	0.94	-	-	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	EUR	-	6.32	-	3.27	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	EUR	-	2.27	-	2.85	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	4.59	-	4.70	-	-	-	09/06/2008	11/06/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	19.35	-	19.43	17/03/2008	19/03/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	19.70	-	19.74	-	17/03/2008	19/03/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	6.18	-	6.2	16/06/2008	18/06/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	6.27	-	6.28	-	16/06/2008	18/06/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	4.35	-	4.37	15/09/2008	17/09/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	4.39	-	4.40	-	15/09/2008	17/09/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	1.43	-	1.44	15/12/2008	17/12/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	1.45	-	1.45	-	15/12/2008	17/12/2008

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 12 Préstamo de valores

La SICAV podrá ceder en préstamo posiciones de su cartera de valores a terceros. En general, el préstamo solamente podrá realizarse a través de cámaras de compensación reconocidas, o a través del intermediario de instituciones financieras principales que se especializan en dichas actividades y en caso de que se haya recibido una prenda como garantía. Dichas transacciones no podrán celebrarse por plazos superiores a 30 días. Si el préstamo de valores supera el 50% de la cartera de valores del Subfondo implicado, éste solamente podrá efectuarse con la condición de que sea posible terminar el contrato de préstamo con efecto inmediato.

Los Subfondos que participen en operaciones de préstamos de valores a 31 de diciembre de 2008 son:

	En % del patrimonio neto	Importe cedido en préstamo (en la moneda del Subfondo)	Valor de mercado de la garantía recibida
AXA World Funds - Aedificandi Global	2.98%	1,503,015	1,581,554
AXA World Funds - Euro Value Equities	19.47%	242,290,276	258,593,875
AXA World Funds - Swiss Equities	5.09%	2,940,817	3,115,480
AXA World Funds - Talents	0.54%	806,463	1,202,024
AXA World Funds - Euro 1-3	2.48%	4,868,699	5,053,911
AXA World Funds - Euro 3-5	17.13%	43,865,380	46,159,748
AXA World Funds - Euro 5-7	18.56%	175,712,137	185,296,509
AXA World Funds - Euro 7-10	14.90%	17,124,343	18,079,961
AXA World Funds - Euro 10+LT	22.40%	64,051,128	67,557,564
AXA World Funds - Euro Bonds	13.99%	161,849,974	170,003,083
AXA World Funds - Euro Credit Plus	3.66%	2,508,590	2,574,754
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (EUR)	5.65%	57,138,621	60,017,457
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (JPY)	0.59%	5,944,065	6,112,380
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	10.15%	7,204,765	7,612,718
AXA World Funds - Optimal Income	8.64%	56,419,360	59,516,811

Nota 13 Subfondos comercializados en Hong Kong

Los Subfondos AXA World Funds – European Opportunities, AXA World Funds – Framlington Global Technology y AXA World Funds – Framlington Health se ofrecen a la venta en Hong Kong.

Su autorización en Hong Kong no implica su aprobación o recomendación oficial por la Comisión de Valores y Futuros (SFC) de Hong Kong.

Nota 14 Requisitos de la SFC de Hong Kong

La información requerida por el Código de Hong Kong sobre unit trusts y fondos de inversión colectiva (Anexo E) con relación al balance de situación y a la cartera de inversiones puede obtenerse mediante solicitud a la dirección del Depositario.

Nota 15 Comisiones blandas

Determinados asesores de inversión han celebrado acuerdos de comisiones blandas con agentes conforme a los cuales los primeros recibieron bienes y servicios empleados para facilitar la toma de decisiones de inversión. Los asesores de inversiones no realizan un pago directo por dichos servicios sino que negocian con los agentes una parte acordada de las transacciones en nombre de la SICAV. La SICAV paga una comisión por estas transacciones. Los bienes y servicios empleados para la SICAV incluyen proveedores de información, software, hardware, redes y soporte de tecnología de la información y publicaciones periódicas. Todos estos se incluyen en la lista de artículos y servicios aprobados de la Comisión de Futuros y Valores de Hong Kong.

El Subfondos para los que se han dispuesto comisiones blandas son: AXA World Funds - European Opportunities, AXA World Funds - Framlington Health e AXA World Funds Framlington Global Technology.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 16 Transacciones con partes vinculadas

La SICAV no llevó a cabo transacciones con partes vinculadas, con excepción de los servicios de gestión de inversiones, tal y como se definen a los efectos de Hong Kong.

Nota 17 Acontecimientos importantes

Les informamos que la Dirección de la Sociedad ha decidido introducir una serie de cambios específicos en los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Alpha Asian Bonds (liquidado el 15 de diciembre de 2008)

Cambios en las Clases de Acciones

1) El primer punto del apartado “Clases de Acciones disponibles en el Subfondo” dentro del apartado 6 “Acciones” se modifica de la siguiente manera:

“En la actualidad existen 18 clases de Acciones disponibles en el Subfondo, denominadas en las monedas mencionadas a continuación:

- Clase A – Capitalización: USD;
- Clase A – Reparto: USD;
- Clase A – Capitalización: EUR “Hedged”;
- Clase A – Reparto: EUR “Hedged”;
- Clase E – Capitalización: EUR “Hedged”;
- Clase F – Capitalización: USD;
- Clase F – Reparto: USD;
- Clase F – Capitalización: EUR “Hedged”;
- Clase F – Reparto: EUR “Hedged”;
- Clase F – Capitalización: GBP “Hedged”;
- Clase F – Reparto: GBP “Hedged”;
- Clase I – Capitalización: USD;
- Clase I – Reparto: USD;
- Clase I – Capitalización: EUR “Hedged”;
- Clase I – Reparto: EUR “Hedged”;
- Clase I – Capitalización: GBP “Hedged”;
- Clase I – Reparto: GBP “Hedged”;
- Clase M – Capitalización: USD”.

2) Se suprime el párrafo relativo a las Acciones de Clase “E” y se reemplaza por el siguiente:

“Las Acciones de Clase “E” se destinan a todos los inversores. Los accionistas no pueden convertir Acciones de Clase “E” en otra Clase de Acciones del mismo Subfondo o de otro diferente sin autorización previa de la Sociedad”.

Modificación de la fecha de lanzamiento

1) Teniendo en cuenta que la fecha de lanzamiento del Subfondo se pospuso al día 15 de febrero de 2008, el apartado 7 denominado “Suscripciones” se ha modificado como sigue:

“El periodo inicial de suscripción en el Subfondo dará comienzo el 15 de febrero de 2008. Se aceptarán suscripciones al precio de 100 EUR ó 100 USD ó 100 GBP en función de la moneda en la que esté denominada la Clase de Acciones en cuestión. El pago se realizará a nombre del Depositario el 20 de febrero de 2008”.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

2) Por consiguiente, el apartado relativo a la rentabilidad del Subfondo, se ha modificado de la siguiente manera:

“El Subfondo se lanzará el 15 de febrero de 2008. Su rentabilidad se describirá en los informes anuales y semestrales de la Sociedad.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros”.

Introducción de nuevas comisiones aplicables a las Acciones de Clase “E”.

Se incorpora un nuevo punto al final del apartado “Comisiones de gestión pagaderas por la Sociedad a la Sociedad Gestora”:

“Además, respecto a las Acciones de Clase E la Sociedad deberá abonar una comisión de comercialización máxima del 0.25%, que se sumará a la comisión de gestión anual, expresada como porcentaje del patrimonio neto del Subfondo”.

- AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds (liquidado el 14 de noviembre de 2008)

Modificación de la política de inversión

El último punto del apartado “Política de inversión” se modifica de la siguiente manera:

“El VaR es el porcentaje del Patrimonio que una cartera puede perder durante un determinado horizonte temporal, a un nivel de confianza determinado. Respecto a este Subfondo, el VaR del 2% del Patrimonio del Subfondo contará con un horizonte temporal de cinco Días hábiles y un nivel de confianza del 95%. Esto significa que existe una probabilidad del 5% de que una pérdida sufrida por el Subfondo en el horizonte temporal de cinco (5) Días hábiles podría ser superior al 2% de su Patrimonio.

La Moneda Base del Subfondo es la GBP”.

Cambio relativo al cálculo de las comisiones de rentabilidad

Se ha cambiado como sigue el índice de referencia utilizado para el cálculo de las comisiones de rentabilidad de las Clases de Acciones denominadas en libras esterlinas:

“El índice de referencia será el EONIA CAP capitalizado + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en euros, el US Libor 1 semana capitalizado + 200 puntos básicos para las Clases de Acciones denominadas en USD y el GBP Libor 1 semana capitalizado + 200 puntos básicos para las Clases de Acciones denominadas en GBP. Para cada Clase de Acciones este índice mínimo de rentabilidad (hurdle rate) bruto se ajustará teniendo en cuenta las comisiones fijas correspondientes con el fin de definir el índice mínimo neto”.

La modificación de los siguientes apartados con el fin de indicar consecuentemente el VaR del 2% implementado en enero de 2008

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

1) En el apartado “Política de inversión”, la redacción del octavo párrafo será la siguiente:

“Con el fin de alcanzar su objetivo de inversión, el Gestor Financiero tratará de vigilar el riesgo de mercado del Subfondo limitando su pérdida máxima estadística ex-ante representada por el Valor en Riesgo (Value-at-Risk, o VaR) al 2% del patrimonio del Subfondo. El VaR utilizado por el Gestor Financiero contará con un horizonte temporal de cinco (5) Días hábiles y un nivel de confianza del 95%”.

2) El Segundo párrafo, relativo a “Apalancamiento, Tipos de interés” se ha modificado como sigue:

“El nivel de apalancamiento inducido por el VaR (el 2% del patrimonio del Subfondo) que el Subfondo puede mantener en cualquier momento puede ser importante en relación con su capital. En consecuencia, el nivel del margen y los tipos de interés en general, y los tipos a los que el Subfondo puede solicitar préstamos en particular, afectarán a los resultados de explotación del mismo. El VaR es el porcentaje del patrimonio que una cartera puede perder durante un determinado horizonte temporal, a un nivel de confianza determinado. Respecto a este Subfondo, el VaR del 2% del patrimonio del Subfondo contará con un horizonte temporal de cinco Días hábiles y un nivel de confianza del 95%. Esto significa que existe una probabilidad del 5% de que una pérdida sufrida por el Subfondo en el horizonte temporal de cinco (5) Días hábiles podría ser superior al 2% de su patrimonio. El hecho de que se requieran depósitos de margen para opciones OTC y otros instrumentos OTC, como contratos a plazo sobre divisas, swaps y determinados otros instrumentos derivados dependerá de los cálculos crediticios y de los acuerdos específicos de las partes en cuanto a la transacción, que se negociarán de manera individual”.

Día hábil

Se ha incluido un nuevo apartado titulado “10.- Día hábil del Subfondo” cuya redacción es la siguiente:

“Para este Subfondo, por día hábil se entenderá un día en el que los bancos estén abiertos en horario comercial al público en Luxemburgo y en el Reino Unido”.

- AXA World Funds – European Small Cap Equities

Modificación de la política de inversión

Con el fin de reflejar mejor el enfoque de inversión europeo, el apartado “Política de inversión” ha sido modificado de la manera siguiente:

- mediante la supresión, en el primer párrafo, de los términos relativos a la cotización de pequeñas y medianas empresas en las que invertirá el Gestor Financiero;
- especificando que el Gestor Financiero invertirá en pequeñas y medianas empresas que estén domiciliadas o ejerzan una parte importante de su actividad económica en la zona geográfica europea;
- actualizando la definición de las entidades de pequeña capitalización cuya redacción será la siguiente: “Las entidades de pequeña capitalización se definen como aquellas que presentan una capitalización de hasta 4,000 millones de euros”.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

- AXA World Funds – Framlington Emerging Markets

Modificación de la política de inversión

El apartado “Política de inversión” se modificará de forma que especifique que el Gestor Financiero invertirá en renta variable y títulos asimilados a acciones emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte importante de su actividad económica en los mercados emergentes.

Además, la definición de países de mercados emergentes se incluirá con la siguiente redacción:

“Los países de mercados emergentes se definen como: (i) aquellos países generalmente considerados por el Banco Mundial como países de bajos y medios ingresos y (ii) aquellos países incluidos en cualquier índice de mercados emergentes reconocido”.

- AXA World Funds – Global Emerging Market Bonds

Cambios en las Clases de Acciones

Cobertura de las Clases de Acciones denominadas en EUR

El primer párrafo del apartado “Acciones” ha sido reformulado de la manera siguiente:

“En la actualidad existen 13 Clases de Acciones disponibles en el Subfondo, denominadas en las monedas mencionadas a continuación:

- Clase A – Capitalización: EUR “Hedged” (95%);
- Clase A – Capitalización: USD;
- Clase A – Reparto: EUR “Hedged” (95%);
- Clase E – Capitalización: EUR “Hedged” (95%);
- Clase F – Capitalización: EUR “Hedged” (95%);
- Clase F – Capitalización: USD;
- Clase F – Reparto: EUR “Hedged” (95%);
- Clase F – Reparto: USD;
- Clase I – Capitalización: EUR “Hedged” (95%);
- Clase I – Capitalización: USD;
- Clase I – Reparto: EUR “Hedged” (95%);
- Clase I – Reparto: USD;
- Clase M – Capitalización: EUR “Hedged” (95%);

- AXA World Funds – Global High Yield Bonds

El primer párrafo del apartado “Acciones” se ha modificado con el fin de indicar que todas las Clases denominadas en euros serán “EUR Hedged (95%)”.

- AXA World Funds – Global Inflation Bonds

El primer párrafo del apartado “Acciones” se ha modificado con el fin de indicar que todas las Clases denominadas en dólares estadounidenses serán “USD Hedged (95%)”.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

- AXA World Funds – Optimal Income

Modificación del objetivo de inversión

El primer párrafo del apartado “Objetivo de inversión” se ha reformulado de la siguiente manera:

“El objetivo de este Subfondo es obtener un rendimiento estable combinado con una apreciación del capital a largo plazo”.

Modificación de la política de inversión

Se ha suprimido el requisito de invertir al menos el 51% de los activos del Subfondo en bonos o en otros valores mobiliarios que figuraba en el segundo párrafo del apartado “Política de inversión”.

Modificación de las comisiones de rentabilidad

Se procederá a la modificación del segundo párrafo del apartado “Comisiones de rentabilidad” con el fin de ajustar los Periodos de Referencia a los ejercicios económicos anuales de la Sociedad.

Por lo tanto, el párrafo reizará del siguiente modo a partir del 1 de enero de 2009:

“El primer Periodo de Referencia comienza el día 1 de enero de 2008 y finaliza el 31 de diciembre de 2008. Los subsiguientes Periodos de Referencia serán anuales y corresponderán a los ejercicios económicos de la Sociedad”.

- AXA World Funds – Talents Europe

Liquidación de una Clase de Acciones

De conformidad con el artículo 29 de los Estatutos de la Sociedad, el 18 de diciembre de 2008 se procedió a la liquidación de la “Clase SI” – Reparto (GBP).

- AXA World Funds – Euro Liquidity

Modificación de la política de inversión

Se ha suprimido el límite de invertir como máximo el 5% de los activos del Subfondo en OICVM u OIC que figuraba en el segundo párrafo del apartado “Política de inversión”.

Modificación de las comisiones de suscripción máximas aplicables a las Acciones de Clase “A”.

La comisión inicial aplicable a la suscripción de Acciones de Clase “A” se elevará hasta un máximo del 5.5% del Precio de Negociación.

Los cambios anteriormente mencionados entrarán en vigor el 1 de enero de 2009.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

- AXA World Funds – Human Capital - AXA World Funds - Global Emerging Market Bonds - AXA World Funds – Global Inflation Bonds - AXA World Funds - US High Yield Bonds - AXA World Funds – Euro Credit IG

Lanzamiento de Clases de Acciones

Fondos	Clases	Divisa	Fecha de suscripción	Precio
AXA World Funds – Human Capital	“F” e “I” de Reparto	EUR	25 de agosto de 2008	100
AXA World Funds – Global Emerging Market Bonds	“I”	USD	25 de agosto de 2008	100
AXA World Funds – Global Inflation Bonds	“A” e “I” de Capitalización	CHF “Hedged” (95%)	5 de noviembre de 2008	100
AXA World Funds – US High Yield Bonds	“M” de Capitalización	USD	5 de noviembre de 2008	100
AXA World Funds – Euro Credit IG	“I” de Reparto	EUR	5 de noviembre de 2008	100

Otros cambios

Por motivos operativos y comerciales, los Consejeros de la Sociedad decidieron, el 21 de abril de 2008, y tal y como era el caso anteriormente con RBC Dexia, dar orden a State Street Bank Luxembourg SA (“State Street”), en su calidad de Agente de transferencias de la Sociedad, de conformidad con las normativas de Luxemburgo y única y exclusivamente en el caso de los Clientes Institucionales, de tener en cuenta las posiciones en la Fecha de la operación en relación con la titularidad de las acciones de la Sociedad en lugar de las posiciones liquidadas.

“Teniendo en cuenta que determinados Subfondos de AXA World Funds pueden invertir, de conformidad con lo estipulado en los Anexos del Folleto de cada Subfondo, una parte de sus activos en valores estadounidenses respaldados por hipotecas y por activos (MBS/ABS) y valores estructurados similares de categoría inferior a investment grade (es decir, inferior a BBB- de Standard & Poor’s o Baa3 de Moody’s, o, si no cuentan con calificación, considerados de calidad equivalente por el Gestor Financiero), se resuelve:

- que los valores estadounidenses respaldados por hipotecas (MBS) y por activos (ABS) con una calificación crediticia igual o superior a BBB se considerarán valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o que se negocien en otro mercado que opere de manera regular y esté reconocido y abierto al público. Como tal, dichos valores, que están expresamente contemplados en las normas y límites de inversión, así como en cada uno de los Anexos del Folleto, se considerarán inversiones admisibles en estos fondos sin límite alguno en relación con su condición de valores mobiliarios.
- que dicha interpretación tiene carácter retroactivo a partir del lanzamiento de los Subfondos pertinentes.

El Consejo de Administración decidió:

- el 14 de marzo de 2008, destituir al siguiente agente de pagos local en Italia:
BIPOP CARIRE S.p.A, 74, Via Leonardo da Vinci I-25122 Brescia

- el 21 de julio de 2008, aprobar el nombramiento de los siguientes agentes de pagos locales en Italia:

- Société Générale Securities Services S.P.A., Via Santa Chiara 19, I-10122 Turín
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.P.A., Piazza Salimbeni 3, I-53100 Siena

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

Nota 17 Acontecimientos importantes (continuación)

- el 21 de julio de 2008, la supresión de las Acciones de Clase "I", así como de los párrafos relativos a dicha clase de acciones en los siguientes Subfondos:

- - AXA World Funds - Framlington Japan
- - AXA World Funds - Framlington Health
- - AXA World Funds - Framlington Global Technologies
- - AXA World Funds - Framlington Emerging markets

- el 21 de julio de 2008, la inclusión de un párrafo relativo a la utilización de contratos a plazo en relación con las Clases de Acciones con cobertura en los siguientes Subfondos:

- - AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds
- - AXA World Funds – Global High Yield Bonds
- - AXA World Funds – Global Inflation Bonds
- - AXA World Funds – Alpha Asian Bonds
- - AXA World Funds – Alpha Sterling Bonds

- el 3 de noviembre de 2008, la supresión del párrafo relativo a la utilización de contratos a plazo en relación con las Clases de Acciones "Hedged" en los siguientes Subfondos:

- - AXA World Funds – Alpha Asian Bonds
- - AXA World Funds – Alpha Sterling Bonds
- - AXA World Funds – Global Aggregate Bonds
- - AXA World Funds – Global Emerging Market Bonds
- - AXA World Funds – Global Inflation Bonds
- - AXA World Funds – Global High Yield Bonds
- - AXA World Funds – US High Yield Bonds
- - AXA World Funds – Force 3
- - AXA World Funds – Force 5
- - AXA World Funds – Force 8
- - AXA World Funds – Portable Alpha Absolute

El 3 de noviembre de 2008, se renombró el Subfondo AXA World Funds - Euro Liquidity como AXA World Funds - Money Market Euro con efecto el 1 de enero de 2009.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.63%	1.64%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.37%	2.37%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.54%	0.54%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.37%	2.37%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.04%	1.04%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.42%	2.42%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.80%	0.80%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.78%	1.77%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.78%	1.78%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.54%	2.54%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.04%	1.10%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	1.04%	1.04%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.77%	1.77%
AXA World Funds - Euro Core Equities	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.70%	0.70%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.64%	1.62%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.45%	2.45%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.87%	1.87%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.87%	1.87%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.35%	2.35%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.01%	1.01%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	1.01%	1.02%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.79%	0.79%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.43%	2.43%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.88%	0.86%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.68%	0.68%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.68%	1.71%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A de Capitalización	GBP	1.68%	1.80%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.68%	1.68%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.56%	2.56%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.89%	1.49%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.89%	0.86%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.87%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.87%	1.87%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.42%	2.42%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	1.02%	1.02%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.88%	1.92%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.88%	1.88%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.97%	0.97%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.97%	1.02%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.61%	1.60%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones A de Capitalización	JPY	1.61%	1.61%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.35%	2.35%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.81%	0.81%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones F de Capitalización	JPY	0.81%	0.75%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.90%	1.90%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.37%	2.37%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.04%	1.04%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	1.04%	0.99%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.79%	0.79%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.61%	1.61%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.61%	1.63%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.37%	2.37%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.88%	0.87%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.74%	0.74%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.62%	1.61%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A de Capitalización	CHF	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.62%	1.63%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A de Reparto	CHF	1.62%	1.62%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones F de Capitalización	CHF	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones F de Reparto	CHF	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones M de Capitalización	CHF	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Talents Asia	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.72%	1.72%
AXA World Funds - Talents Asia	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.97%	0.97%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	2.04%	2.04%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	2.04%	2.06%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.56%	2.56%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.21%	1.20%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	1.21%	1.22%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.83%	1.83%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.60%	1.60%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A de Capitalización	GBP	1.60%	1.61%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A de Reparto	GBP	1.60%	1.60%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones F de Capitalización	GBP	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (formerly Development Debt)	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.02%	1.02%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (formerly Development Debt)	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.02%	1.03%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (formerly Development Debt)	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.52%	1.52%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (formerly Development Debt)	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds (formerly Development Debt)	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.62%	0.60%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.32%	0.32%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.32%	0.32%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.07%	0.07%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.72%	0.76%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.97%	0.97%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.97%	0.97%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.39%	0.38%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.72%	0.76%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.99%	0.99%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.39%	0.38%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.74%	0.74%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.74%	0.73%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.07%	1.07%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.38%	0.39%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.10%	0.10%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.88%	0.89%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.37%	1.37%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.62%	0.61%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.37%	1.37%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.08%	1.08%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.40%	0.40%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.10%	1.12%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.10%	1.08%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.54%	1.54%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.62%	0.63%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.44%	0.44%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones J de Capitalización	EUR	0.88%	0.62%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones J de Capitalización	JPY	0.88%	0.62%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.64%	0.65%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.64%	0.64%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.26%	0.26%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.26%	0.25%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.07%	0.07%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.94%	0.94%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.94%	0.96%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.44%	1.44%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.80%	0.80%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.80%	0.78%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	0.87%	0.90%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.87%	0.84%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	USD	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.87%	1.07%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.38%	1.45%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	USD	1.38%	1.38%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F de Reparto	USD	0.73%	0.71%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.53%	0.53%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.53%	0.48%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización hedged	EUR	0.52%	0.52%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones J de Capitalización	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones J de Capitalización	JPY	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones M de Capitalización	USD	0.10%	0.10%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.37%	1.37%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización hedged (95%)	EUR	1.36%	1.38%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A de Reparto hedged (95%)	EUR	1.36%	1.31%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización hedged (95%)	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización hedged (95%)	EUR	0.78%	0.76%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F de Reparto	USD	0.73%	0.75%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F de Reparto hedged (95%)	EUR	0.78%	0.80%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.58%	0.58%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización hedged (95%)	EUR	0.60%	0.60%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.37%	1.34%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización hedged (95%)	EUR	1.37%	1.39%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A de Reparto	USD	1.37%	1.34%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A de Reparto hedged (95%)	EUR	1.37%	1.37%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización hedged (95%)	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.88%	0.86%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización hedged (95%)	EUR	0.88%	0.87%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Reparto	USD	0.88%	0.85%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Reparto hedged (95%)	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.64%	0.63%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización hedged (95%)	EUR	0.64%	0.66%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.75%	0.75%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización hedged (95%)	USD	0.74%	0.74%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización hedged	CHF	0.74%	0.79%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.01%	1.01%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización hedged	CHF	0.49%	0.49%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.38%	0.41%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.10%	0.10%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización hedged	EUR	1.40%	1.40%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización hedged	EUR	1.86%	1.86%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	1.05%	1.05%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización hedged	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.58%	0.58%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización hedged	EUR	0.61%	0.61%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Clase de Acciones I de Reparto hedged	EUR	0.61%	0.61%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	0.16%	0.16%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.16%	0.16%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones F de Reparto hedged	EUR	0.17%	0.17%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones F de Reparto	USD	0.16%	0.16%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones I de Reparto hedged	EUR	0.16%	0.16%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones I de Reparto	USD	0.13%	0.13%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.11%	1.12%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.11%	1.17%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.60%	1.62%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.61%	0.62%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.61%	0.62%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.40%	1.34%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.40%	1.36%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.90%	1.85%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.76%	0.70%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.76%	0.69%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones I de Capitalización hedged	GBP	0.72%	0.67%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.73%	1.62%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.73%	1.62%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.25%	2.10%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.98%	0.87%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.98%	0.88%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.49%	0.49%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	0.49%	0.48%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	0.79%	0.79%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.38%	0.37%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.19%	0.19%
AXA World Funds - Euro Liquidity	Clase de Acciones M de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
Con comisión de rentabilidad				
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	2.11%	2.13%
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.12%	1.15%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.64%	1.66%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.87%	1.06%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.68%	0.72%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.88%	3.14%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.88%	3.86%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.39%	2.39%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.03%	1.95%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	1.03%	1.68%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.65%	1.66%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.40%	2.40%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.90%	0.90%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.90%	0.88%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.66%	1.66%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones S de Capitalización	USD	1.90%	1.90%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.92%	0.92%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.70%	1.70%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.92%	0.92%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.18%	1.18%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.42%	0.41%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.42%	0.42%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.31%	1.31%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.31%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.81%	1.81%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.71%	0.72%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.54%	0.54%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%
Sin comisión de rentabilidad				
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	2.11%	2.11%
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.12%	1.12%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones I de Capitalización	USD	0.68%	0.68%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.88%	1.88%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.88%	1.80%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.39%	2.39%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A de Capitalización	USD	1.65%	1.66%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.40%	2.40%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.90%	0.90%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F de Capitalización	USD	0.90%	0.88%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.66%	1.66%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones S de Capitalización	USD	1.90%	1.90%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.92%	0.92%
AXA World Funds - Talents Absolute	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.70%	1.70%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
Sin comisión de rentabilidad (continuación)				
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	0.92%	0.92%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.18%	1.18%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.42%	0.41%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I de Reparto	EUR	0.42%	0.42%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.31%	1.31%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.31%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.81%	1.81%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.71%	0.72%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.54%	0.54%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones R de Reparto	GBP	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.08%	0.08%

Subfondos	Clase	Divisa	TER sintético
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.11%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.16%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.60%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.61%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.62%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.40%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.41%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	1.90%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.76%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.74%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones I de Capitalización hedged	GBP	0.72%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A de Capitalización	EUR	1.73%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A de Reparto	EUR	1.73%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones E de Capitalización	EUR	2.25%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F de Capitalización	EUR	0.98%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F de Reparto	EUR	0.98%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones I de Capitalización	EUR	0.66%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

(3) El TER sintético está calculado sumando el TER a prorata de los fondos subyacentes, basados en su peso correspondiente con respecto al patrimonio neto del fondo a la fecha de cierre. Si uno de los fondos “punto de mira” no publica un TER, un valor sintético está indicada para los costes medios que el fondo tendrá que sufragar.

Anexo adicional sin auditar

TRC (Tasa de rotación de la cartera)

Subfondos	Divisa	TRC
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	(118.69%)
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR	682.60%
AXA World Funds - Clean Tech	EUR	20.34%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR	52.41%
AXA World Funds - Euro Core Equities	EUR	10.42%
AXA World Funds - European Core Equities	EUR	(0.72%)
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	104.17%
AXA World Funds - European Opportunities	EUR	1,509.79%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR	(9.04%)
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR	885.40%
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR	142.40%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	(0.47%)
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD	93.83%
AXA World Funds - Framlington Health	USD	(1.60%)
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY	164.07%
AXA World Funds - Human Capital	EUR	68.49%
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD	460.20%
AXA World Funds - Italian Equities	EUR	8.42%
AXA World Funds - Junior Energy	EUR	375.35%
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF	(16.47%)
AXA World Funds - Talents	EUR	(117.53%)
AXA World Funds - Talents Absolute	EUR	(60.85%)
AXA World Funds - Talents Asia	USD	23.31%
AXA World Funds - Talents Brick	EUR	(24.21%)
AXA World Funds - Talents Europe	EUR	(2.40%)
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR	630.76%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	20.51%
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	(38.11%)
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	(106.85%)
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	(52.27%)
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	(26.68%)
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	(104.27%)
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	34.82%
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	24.10%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	152.80%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	117.05%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	(28.69%)
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	(69.26%)
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	64.36%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	161.25%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	(28.24%)
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	117.24%
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	(395.65%)
AXA World Funds - Force 3	EUR	62.21%
AXA World Funds - Force 5	EUR	68.04%
AXA World Funds - Force 8	EUR	130.32%
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	249.40%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR	1,285.17%
AXA World Funds - Euro Liquidity	EUR	30.19%
AXA World Funds - US Bonds Core Plus	USD	123.85%
AXA World Funds - US Securitized Bonds	USD	267.86%
AXA World Funds - Alpha Emerging Bonds	EUR	1,221.76%
AXA World Funds - Alpha Asian Bonds	USD	347.21%

(Cerrado en Abril)
(Cerrado en Junio)
(Cerrado en Noviembre)
(Cerrado en Diciembre)

Cálculo de la Tasa de rotación de la cartera:

$$\text{TRC} = \frac{(\text{TOTAL COMPRAS} + \text{TOTAL VENTAS}) - (\text{TOTAL SUSCRIPCIONES} + \text{TOTAL REEMBOLSOS})}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}}$$



www.axa-im.com

AXA World Funds

Société d'Investissement à Capital Variable
49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Luxembourg B-63.116