

T. Rowe Price Funds SICAV

Sociedad de inversión de capital variable constituida en virtud de la legislación de Luxemburgo

31 de diciembre de 2009

INFORME ANUAL AUDITADO

Índice

2 ■ Administración y Dirección

3 ■ Informe del Consejo de Administración

4 ■ Cartera de Inversiones

- 4 Emerging Local Markets Bond Fund
- 6 EURO Corporate Bond Fund
- 9 Global Aggregate Bond Fund
- 18 Global Emerging Markets Bond Fund
- 21 Global Fixed Income Absolute Return Fund
- 24 Global High Yield Bond Fund
- 29 US Aggregate Bond Fund
- 34 Asian ex-Japan Equity Fund
- 36 Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund
- 38 European Equity Fund
- 40 European ex-UK Equity Fund
- 42 European Smaller Companies Equity Fund
- 44 European Structured Research Equity Fund
- 47 Global Emerging Markets Equity Fund
- 50 Global Equity Fund
- 52 Global Large Cap Equity Fund
- 55 Global Natural Resources Equity Fund
- 57 Global Real Estate Securities Fund
- 59 Japanese Equity Fund
- 61 Latin American Equity Fund
- 63 Middle East & Africa Equity Fund
- 65 US Blue Chip Equity Fund
- 67 US Large Cap Core Equity Fund
- 69 US Large Cap Growth Equity Fund
- 71 US Large Cap Value Equity Fund
- 73 US Smaller Companies Equity Fund

76 ■ Estados financieros

- 76 Balance de Situación
- 82 Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
- 88 Estado de variaciones en el número de participaciones
- 94 Valor Liquidativo Neto por Participación y estadísticas de activos netos
- 100 Memoria relativa a los Estados financieros

107 ■ Anexo: Resumen del rendimiento

109 ■ Informe del Auditor independiente

110 ■ Información adicional

Administración y Dirección

DOMICILIO SOCIAL

European Bank and Business Center
6 route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Edward C. Bernard (Presidente)

Director

T. Rowe Price Group, Inc.
100 East Pratt Street
Baltimore, Maryland 21202
Estados Unidos de América

R. Todd Ruppert

Presidente y Director Ejecutivo

T. Rowe Price Global Investment Services Limited
60 Queen Victoria Street
Londres EC4N 4TZ
Reino Unido

Christopher D. Alderson

Director Ejecutivo

T. Rowe Price International, Inc.
60 Queen Victoria Street
Londres EC4N 4TZ
Reino Unido

Peter Preisler

Vicepresidente

T. Rowe Price Global Investment Services Limited
Lautrupsgade 7
2100 Copenhagen Ø
Dinamarca

PERSONAS QUE DIRIGEN LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Ian Hoddy

Vicepresidente

T. Rowe Price Global Investment Services Limited
35 Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Jeremy Fisher

Vicepresidente

T. Rowe Price International, Inc.
60 Queen Victoria Street
Londres EC4N 4TZ
Reino Unido

DEPOSITARIO

JP Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank and Business Center
6 route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE DOMICILIARIO, ADMINISTRATIVO, DE REGISTRO, TRANSFERENCIA Y PAGOS

JP Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank and Business Center
6 route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

AGENTE DE PAGOS Y REPRESENTANTE EN ALEMANIA

JP Morgan AG

Junghofstraße 14
60311 Fráncfort del Meno
Alemania

REPRESENTANTE EN SUIZA

First Independent Fund Services

Klausstrasse 33
8008 Zúrich
Suiza

AGENTE DE PAGOS EN SUIZA

JP Morgan Chase Bank (Zurich Branch) AG

Dreikönigstrasse 21
8002 Zúrich
Suiza

ENTIDAD GESTORA

T. Rowe Price Global Investment Services Limited

60 Queen Victoria Street
Londres, EC4N 4TZ
Reino Unido

ENTIDADES GESTORAS SECUNDARIAS

T. Rowe Price Associates, Inc.

100 East Pratt Street
Baltimore, Maryland 21202
EE.UU.

T. Rowe Price International, Inc.

100 East Pratt Street
Baltimore, Maryland 21202
EE.UU.

AUDITOR INDEPENDIENTE

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Réviser d'entreprises
400 route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

ASESOR LEGAL

Linklaters LLP

35 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Informe del Consejo de Administración

Durante el año 2009, los mercados de valores mundiales registraron en un principio las peores cifras de los últimos años, sin embargo han acabado protagonizando el mayor repunte desde 1930. A principios de año, la ola de pánico provocada por la crisis financiera del momento y la dramática caída resultante en la economía mundial siguieron afectando a los mercados. La opinión de los inversores permaneció en un nivel de penuria, con el pesimismo generalizado acerca de la efectividad de la política de respuesta y las perspectivas para el crecimiento de la economía internacional.

Sin embargo, a medida que el paquete de medidas de apoyo sin precedentes llevado a cabo por los gobiernos –la importante expansión monetaria de varios bancos centrales y una prueba de resistencia para las instituciones financieras estadounidenses– comenzó a ganar tracción, el sistema financiero recuperó algo de estabilidad, lo que permitió a las empresas volver a tener acceso al crédito. Los inversores comenzaron a reconocer la determinación colectiva de los gobiernos para evitar una profunda contracción económica mediante el uso de paquetes de estímulo fiscal y monetario, logrando así recuperar gradualmente la confianza. Con la apreciación creciente de que muchos bienes de alta calidad estaban extraordinariamente económicos, el alivio se convirtió en optimismo provisional, de modo que en la segunda mitad del año, la previsión general fue que la economía mundial recuperaría el crecimiento antes de lo esperado, alimentando la última fase del repunte del mercado.

El rendimiento individual de los mercados de valores durante el año 2009 reflejó ampliamente la enorme variedad del impacto que ha causado la crisis financiera. Ya que la crisis se ha originado y evolucionado principalmente en el mundo desarrollado, estas economías sólo entraron en recesión en la segunda mitad del año, en contraste con las mayores economías emergentes, principalmente China o la India, que continuaron expandiéndose durante el deterioro económico mundial, aunque a un ritmo menor de crecimiento. El resultado fue que los mercados de valores desarrollados experimentaron un rendimiento menor que sus homólogos emergentes a lo largo del año.

Sin embargo, los mercados de renta variable de EE.UU. y Europa registraron fuertes ganancias, recuperándose de las bajadas de cerca del 25% que alcanzaron en su peor momento en marzo. Los beneficios empresariales en estos países han demostrado ser un buen apoyo aguantando la situación de desaceleración económica mejor de lo que se esperaba de ellos, al tiempo que las empresas han demostrado no tener reparos en recortar costes y reducir inventarios para hacer frente al descenso de los ingresos. En cuanto a los principales mercados desarrollados, Japón tuvo un rendimiento comparativamente bajo, ya que sus exportadores intentaron luchar contra la apreciación del yen y los mercados domésticos se vieron afectados por la presión deflacionaria constante en esta economía.

Con la mayoría de los países emergentes superando la crisis que ha tenido un impacto débil en sus sistemas financieros, no tardaron mucho en recuperar la relativamente alta tasa de crecimiento económico que llevan experimentando gran parte de la última década. En combinación con la recuperación del interés de los inversores por los activos de mayor riesgo, esto ayudó a las acciones de los mercados emergentes a registrar una mayor rentabilidad que sus homólogos de los mercados desarrollados. La rentabilidad de muchos mercados se vio aumentada por la posición superior de muchas divisas con respecto al dólar estadounidense, ya que los inversores buscaron rendimientos más elevados. Esto ha podido verse claramente en Latinoamérica, donde la apreciación del real brasileño ha impulsado las ganancias de inversores extranjeros.

Se ha experimentado también una gran diferencia en el sector de la rentabilidad de los mercados de valores. Los materiales han experimentado los mayores ingresos, impulsados por la renovada demanda de materias primas, con el programa de gasto de capital de China como influencia principal. El sector de la tecnología de la información también tuvo un buen rendimiento, junto con muchas empresas que experimentaron el estallido de la burbuja «puntocom» y que han demostrado habilidad a la hora de superar el descenso económico. El sector financiero experimentó un giro espectacular en la segunda mitad de 2009, doblando ampliamente sus mínimos al convencerse los inversores de que lo peor de la crisis financiera había pasado. Un sector que ha quedado bastante rezagado ha sido el sanitario, que ha quedado eclipsado por la incertidumbre del alcance de la reforma estadounidense.

Entre los mercados de obligaciones globales, los sectores dependientes de créditos y que terminaron el año 2008 con bajo rendimiento han experimentado un repunte notable. Los bonos corporativos se beneficiaron del aumento del interés por la inversión de riesgo, un valor atractivo, una mejor liquidez, y los signos de recuperación económica, superando a la deuda pública a lo largo del año. Los bonos de alto rendimiento y los valores respaldados por activos repuntaron notablemente, mientras los bonos corporativos de renta fija registraron avances modestos. Los bonos del Tesoro estadounidenses, que tuvieron su mejor rendimiento durante la huida hacia los valores de mayor calidad de 2008, han experimentado un descenso mientras los intereses a largo plazo han repuntado acompañados de una mayor confianza en la economía global y una nueva y amplia emisión. Los bonos del Estado en Europa han dejado atrás a sus homólogos estadounidenses a lo largo del año, aunque la preocupación acerca de la situación financiera de Grecia supuso un retroceso en el último trimestre. Los mercados de obligaciones de Japón han registrado ingresos modestos en medio de un entorno de crecimiento leve en la economía nacional.

La deuda de los mercados emergentes ha crecido drásticamente en 2009, mientras la economía global se ha estabilizado y el interés por las inversiones de riesgo ha regresado a los mercados. El aumento de los compromisos del FMI ha supuesto un valioso apoyo para muchas economías en desarrollo y ha reducido ampliamente el riesgo de impago de las deudas soberanas. El precio de las materias primas, que ha continuado siendo un elemento clave para muchas economías emergentes, ha sido alto. La deuda corporativa ha dejado atrás a la deuda soberana, y el mercado de nuevas emisiones para ambos segmentos ha sido enérgico.

Entre las divisas, la condición de opción segura que caracteriza al dólar estadounidense ha determinado en gran medida las tendencias registradas a lo largo del año. Cuando el rechazo al riesgo alcanzó su punto máximo en marzo, la divisa estadounidense registró su máximo en años con respecto al euro; sin embargo al recuperar los inversores el interés por los activos de riesgo durante el resto del año, el dólar descendió paulatinamente. A principios de diciembre, su índice de promedio comercial alcanzó el punto más bajo en 18 meses, antes de recuperarse ligeramente al final del año por la preocupación ante la solvencia de Dubái y Grecia. Por otro lado, el yen japonés se ha apreciado con respecto al dólar estadounidense desde marzo y en adelante, antes de caer dramáticamente en noviembre a causa de la aplicación política de medidas del Banco de Japón para contrarrestar la subida de la divisa y la deflación continua de la economía nacional.

A lo largo de 2009, las actividades de marketing de la Sociedad han generado suscripciones netas a los Fondos de 164 millones de dólares estadounidenses. En combinación con los mercados al alza, esto ha supuesto un aumento de 3.000.000 millones de dólares estadounidenses (anteriormente) a 4.500.000 millones de dólares estadounidenses (actualmente) en los activos netos de la Sociedad.

La Sociedad tiene autorización para comercializarse entre clientes particulares e institucionales de trece países: Alemania, Dinamarca, España, Estonia, Finlandia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Noruega, Suecia y Suiza. La Sociedad también está registrada de forma limitada e institucional en Italia y Singapur.

A lo largo del año, la Sociedad ha presentado dos nuevos Fondos: Global Fixed Income Absolute Return Fund y U.S. Large Cap Core Equity Fund.

Atentamente,

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 7 de abril de 2010

Nota: La información que contiene este informe es histórica y no es necesariamente indicativa de resultados futuros.

Emerging Local Markets Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera mundial muy diversificada de bonos y otros valores de renta fija y variable emitidos por estados, organismos estatales y emisores empresariales y supranacionales establecidos en los países emergentes de Latinoamérica, Asia, Europa, África y Oriente Medio, o que desarrollen la mayor parte de su actividad empresarial en estos países. La cartera se centrará en invertir en valores denominados en las divisas de los países emergentes correspondientes. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en divisas y renta fija utilizando diversos instrumentos derivados incluidos contratos a plazo sobre divisas, opciones sobre divisas, futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Argentina				
Republic of Argentina VR 2%/2014	ARS	75.000	24.369	0,22
Total en Argentina			24.369	0,22
Brasil				
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series B 6%/2015	BRL	15.900	166.537	1,47
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2012	BRL	173.000	1.009.396	8,91
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2014	BRL	90.000	500.709	4,42
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2017	BRL	58.900	306.690	2,71
Total en Brasil			1.983.332	17,51
Colombia				
República de Colombia 12%/2015	COP	755.000.000	455.786	4,02
Total en Colombia			455.786	4,02
Hungría				
Hungary Government Ser14/C 5,5%/2014	HUF	65.580.000	324.294	2,86
Hungary Government Ser17/B 6,75%/2017	HUF	33.350.000	168.549	1,49
Total en Hungría			492.843	4,35
Indonesia				
Indonesia Treasury Bond SerFR27 9,5%/2015	IDR	2.775.000.000	302.594	2,67
Indonesia Treasury Bond SerFR39 11,75%/2023	IDR	300.000.000	35.079	0,31
Indonesia Treasury Bond SerFR44 10%/2024	IDR	1.026.000.000	104.960	0,93
Indonesia Treasury Bond SerFR47 10%/2028	IDR	900.000.000	91.651	0,81
Total en Indonesia			534.284	4,72
Irlanda				
Red Arrow International Leasing 8,375%/2012	RUB	4.666.147	155.084	1,37
Total en Irlanda			155.084	1,37
México				
Mexican Bonos Series M10 7,25%/2016	MXN	2.500.000	188.721	1,67
Mexican Bonos Series M10 8%/2015	MXN	1.900.000	148.131	1,31
Mexican Bonos Series M20 8%/2023	MXN	1.000.000	74.100	0,65
Mexican Bonos Series M20 10%/2024	MXN	3.500.000	307.865	2,72
Mexican Bonos Series M10 8%/2013	MXN	7.750.000	611.848	5,40
Mexican Bonos Series M10 9,5%/2014	MXN	5.500.000	457.428	4,04
Total en México			1.788.093	15,79
Polonia				
Poland Government Series 0413 5,25%/2013	PLN	837.000	292.131	2,58
Poland Government Series 0429 5,75%/2029	PLN	280.000	93.441	0,82
Poland Government Series 0922 5,75%/2022	PLN	430.000	143.337	1,27
Poland Government Series 1019 5,5%/2019	PLN	402.000	132.896	1,17
Total en Polonia			661.805	5,84
Sudáfrica				
Republic of South Africa SerR157 13,5%/2015	ZAR	188.000	31.356	0,28
Republic of South Africa SerR186 10,5%/2026	ZAR	2.657.000	406.595	3,59
Republic of South Africa SerR204 8%/2018	ZAR	1.120.000	142.781	1,26
Total en Sudáfrica			580.732	5,13
Tailandia				
Thailand Government 3,875%/2019	THB	5.000.000	145.498	1,28
Thailand Government 4,25%/2013	THB	9.532.000	296.533	2,62
Thailand Government 5,125%/2018	THB	1.120.000	35.948	0,32
Thailand Government 5,25%/2013	THB	4.500.000	144.423	1,28
Thailand Government 5,4%/2016	THB	3.595.000	117.204	1,03
Thailand Government Ser05-2 5%/2014	THB	2.900.000	92.415	0,82
Total en Tailandia			832.021	7,35
Estados Unidos de América				
US Treasury 2,125%/2010	USD	680.000	681.195	6,02
US Treasury 4%/2010	USD	950.000	957.459	8,45
Total en los Estados Unidos de América			1.638.654	14,47
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			9.147.003	80,77

Emerging Local Markets Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
-----------	------------------------	---------------	------------------------	--------------------

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Egipto				
Egypt Treasury Bill Ser364 0%/2010	EGP	525.000	89.193	0,79
Total en Egipto			89.193	0,79

Malasia				
Malaysian Government Ser0108 3,461%/2013	MYR	724.000	212.034	1,87
Malaysian Government Ser0207 3,814%/2017	MYR	570.000	163.792	1,45
Malaysian Government Ser5/06 4,262%/2016	MYR	200.000	59.228	0,52
Malaysian Government Ser2/03 4,24%/2018	MYR	580.000	170.209	1,50
Malaysian Government Ser2/05 4,72%/2015	MYR	500.000	152.236	1,35
Total en Malasia			757.499	6,69

Perú				
Peruvian Government International Bond SerRegS 6,9%/2037	PEN	250.000	97.673	0,86
Total en Perú			97.673	0,86

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			944.365	8,34
--	--	--	----------------	-------------

Total valores de inversión			10.091.368	89,11
-----------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Contratos de divisas a plazo

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
5 de enero de 2010	361.000 USD	662.737 BRL	(19.068)
5 de enero de 2010	31.248 BRL	18.000 USD	(80)
14 de enero de 2010	71.000 USD	34.967.500 CLP	2.024
14 de enero de 2010	93.742.200 CLP	171.000 USD	13.914
15 de enero de 2010	65.947.500 KRW	54.000 USD	2.927
20 de enero de 2010	4.119.810 INR	89.000 USD	(320)
21 de enero de 2010	608.891 USD	8.069.027 MXN	(7.398)
2 de febrero de 2010	353.000 USD	623.228 BRL	(3.086)
18 de febrero de 2010	49.000 USD	98.441.000 COP	898
18 de febrero de 2010	293.603 USD	197.579 EUR	9.762
18 de febrero de 2010	196.053 USD	35.576.827 HUF	8.340
18 de febrero de 2010	24.000 USD	228.960.000 IDR	15
18 de febrero de 2010	113.130 USD	431.293 ILS	(779)
18 de febrero de 2010	274.901 USD	3.632.824 MXN	(1.703)
18 de febrero de 2010	64.820 USD	180.558 PLN	1.824
18 de febrero de 2010	32.000 USD	942.400 RUB	805
18 de febrero de 2010	744.748 USD	24.759.601 THB	2.136
18 de febrero de 2010	313.750.000 COP	158.000 USD	(4.689)
18 de febrero de 2010	41.151.149 HUF	227.873 USD	(10.749)
18 de febrero de 2010	431.293 ILS	114.527 USD	(618)
18 de febrero de 2010	64.656.500 INR	1.386.000 USD	2.747
18 de febrero de 2010	130.825.750 KRW	113.000 USD	177
18 de febrero de 2010	4.430.258 MXN	342.949 USD	(5.628)
18 de febrero de 2010	375.440 PEN	130.000 USD	(78)
18 de febrero de 2010	1.383.579 PLN	498.875 USD	(16.152)
18 de febrero de 2010	12.005.890 RUB	404.000 USD	(6.580)
18 de febrero de 2010	1.202.611 TRY	799.239 USD	(1.179)
18 de febrero de 2010	2.478.976 ZAR	326.525 USD	5.814
18 de febrero de 2010	13.000 USD	96.903 ZAR	9
22 de marzo de 2010	111.000 USD	382.506 MYR	(358)
22 de marzo de 2010	1.314.544 MYR	385.000 USD	(2.300)
23 de marzo de 2010	137.536.000 ZMK	28.000 USD	1.294
5 de abril de 2010	352.000 USD	638.352 BRL	(6.486)
3 de mayo de 2010	140.000.000 ZMK	28.807 USD	771
14 de mayo de 2010	2.497.917 CNY	371.000 USD	(3.756)
21 de octubre de 2010	2.116.556 CNY	320.000 USD	(4.521)
22 de diciembre de 2010	1.593.886 CNY	238.000 USD	995
Pérdida neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo abiertos			(41.076) (0,36)

Contratos de permuta financiera

Inversión	Vencimiento	Teórico	Valor de mercado (USD)
JPMorgan Chase, Se recibe interés fijo 6,845% Se paga interés variable 7,92%	Febrero de 2013	INR 10.300.000	6.803
JPMorgan Chase, Se recibe interés fijo 7,68% Se paga interés variable 8,06%	Mayo de 2018	INR 7.650.000	6.534
Barclays Bank, Se recibe interés fijo 6,15% Se paga interés variable 4,45%	Abril de 2019	INR 4.500.000	(6.444)
JPMorgan Chase, Se recibe interés fijo 5,55% Se paga interés variable 3,60%	Marzo de 2014	INR 9.000.000	(5.069)
JPMorganChase, Se recibe interés fijo 7,55% Se paga interés variable 3,30%	Diciembre de 2019	INR 7.500.000	3.687
Barclays Bank, Se recibe interés fijo 3,31% Se paga interés variable 2,08%	Julio de 2014	CNY 2.664.000	(3.698)
Total contratos de permutas al valor de mercado			1.813 0,02
Otros activos menos pasivo			1.272.665 11,23
Activos netos			11.324.770 100,00

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

ARS: Peso argentino
BRL: Real brasileño
CLP: Peso chileno
CNY: Renminbi chino
COP: Peso colombiano
EGP: Libra egipcia
EUR: Euro de la Unión Europea
HUF: Florín húngaro
IDR: Rupia indonesia
ILS: Nuevo shequel israelí
INR: Rupia india
KRW: Won surcoreano
MXN: Peso mexicano
MYR: Ringgit malasio
PEN: Nuevo sol peruano
PLN: Zloty polaco
RUB: Rublo ruso
THB: Baht tailandés
TRY: Lira turca
USD: Dólar estadounidense
ZAR: Rand sudafricano
ZMK: Nuevo dólar de Zimbabue

EURO Corporate Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de bonos corporativos denominados en euros. Las inversiones podrán incluir acciones preferentes y otros valores de renta fija, incluidos los valores mobiliarios de renta fija emitidos por los gobiernos de los países de la Eurozona. El fondo podrá mantener una exposición limitada a valores denominados en otras divisas europeas. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en índices de renta fija y crédito utilizando diversos instrumentos derivados incluidos futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés, permutas de incumplimiento crediticio e índices de permutas.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group SerEMTN 5,125%/2019	EUR	150.000	155.594	0,73
BHP Billiton Finance SerEMTN 4,75%/2012	EUR	100.000	105.385	0,50
Commonwealth Bank of Australia SerEMTN 5,5%/2019	EUR	100.000	106.298	0,50
National Australia Bank SerEMTN VR 4,5%/2016	EUR	200.000	202.538	0,96
National Australia Bank SerEMTN 4,75%/2016	EUR	150.000	156.138	0,74
Westfield Group 3,625%/2012	EUR	100.000	99.935	0,47
Westpac Banking SerEMTN 4,25%/2016	EUR	100.000	101.490	0,48
Total en Australia			927.378	4,38
Austria				
Telekom Finanzmanagement 6,375%/2016	EUR	130.000	144.435	0,68
Total en Austria			144.435	0,68
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev SerEMTN 8,625%/2017	EUR	140.000	176.520	0,83
Delhaize Group 5,625%/2014	EUR	150.000	159.990	0,76
Total en Bélgica			336.510	1,59
Bermudas				
Bacardi SerEMTN 7,75%/2014	EUR	100.000	114.471	0,54
Total en las Bermudas			114.471	0,54
Canadá				
Bombardier Ser144A 7,25%/2016	EUR	100.000	102.500	0,48
Xstrata Finance Canada SerEMTN 5,25%/2017	EUR	200.000	203.677	0,96
Total en Canadá			306.177	1,44
República Checa				
CEZ SerEMTN 5%/2021	EUR	100.000	102.154	0,48
CEZ SerEMTN 5,75%/2015	EUR	50.000	54.675	0,26
Total en la República Checa			156.829	0,74
Dinamarca				
Carlsberg Breweries SerEMTN 6%/2014	EUR	100.000	108.627	0,51
Danske Bank SerEMTN 5,875%/2011	EUR	200.000	211.590	1,00
Danske Bank SerEMTN VR 6%/2016	EUR	150.000	149.613	0,71
Nordic Telephone Holdings SerRegS 8,25%/2016	EUR	100.000	108.000	0,51
Total en Dinamarca			577.830	2,73
Finlandia				
Fortum SerEMTN 4,625%/2014	EUR	50.000	52.906	0,25
Total en Finlandia			52.906	0,25
Francia				
Alcatel-Lucent SerEMTN 6,375%/2014	EUR	100.000	98.470	0,47
Banque PSA Finance SerEMTN 8,5%/2012	EUR	50.000	55.180	0,26
Casino Guichard Perrachon SerEMTN 7,875%/2012	EUR	100.000	112.097	0,53
Crown European Holdings 6,25%/2011	EUR	130.000	135.200	0,64
Crédit Agricole SerEMTN 5,971%/2018	EUR	100.000	110.347	0,52
Crédit Agricole VR 7,875%/2049	EUR	50.000	53.544	0,25
Lafarge SerEMTN 5,5%/2019	EUR	50.000	49.460	0,23
Lafarge SerEMTN 7,625%/2014	EUR	100.000	113.589	0,54
Pernod-Ricard SerEMTN 7%/2015	EUR	150.000	162.526	0,77
PPR SerEMTN 8,625%/2014	EUR	75.000	88.569	0,42
RCI Banque SerEMTN 8,125%/2012	EUR	50.000	54.804	0,26
Suez Environnement SerEMTN 6,25%/2019	EUR	100.000	114.153	0,54
TPSA Eurofinance France SerEMTN 6%/2014	EUR	100.000	108.709	0,51
Veolia Environnement SerEMTN 5,25%/2014	EUR	125.000	134.406	0,63
Total en Francia			1.391.054	6,57
Alemania				
Bertelsmann 4,75%/2016	EUR	120.000	120.245	0,57
Daimler SerEMTN 4,625%/2014	EUR	150.000	156.233	0,74
Deutsche Bank SerEMTN 4,875%/2012	EUR	100.000	106.557	0,50
Deutsche Bundesrepublik Ser04 4,25%/2014	EUR	345.000	371.938	1,76
EWE 4,375%/2014	EUR	100.000	104.600	0,49
HeidelbergCement 7,5%/2014	EUR	75.000	78.563	0,37
Hella KG Hueck 7,25%/2014	EUR	75.000	76.125	0,36
Kabel Deutschland 10,75%/2014	EUR	100.000	106.250	0,50

EURO Corporate Bond Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Alemania (continuación)				
Man SerEMTN 7,25%/2016	EUR	33.000	38.413	0,18
Merck Financial Services SerEMTN 4,875%/2013	EUR	29.000	30.931	0,15
UPC Germany SerRegS 9,625%/2019	EUR	69.000	70.026	0,33
Total en Alemania			1.259.881	5,95
Guernsey				
Credit Suisse Group Finance Guernsey 6,375%/2013	EUR	300.000	328.761	1,55
Total en Guernsey			328.761	1,55
Islandia				
Danaheer European Finance 4,5%/2013	EUR	100.000	103.058	0,49
Total en Islandia			103.058	0,49
Irlanda				
Allied Irish Banks SerEMTN 12,5%/2019	EUR	175.000	182.410	0,86
Bord Gáis Eireann SerEMTN 5,75%/2014	EUR	150.000	161.379	0,76
Cloverie for Zurich Insurance SerEMTN VR 7,5%/2039	EUR	150.000	164.914	0,78
GE Capital European Funding SerEMTN 4,75%/2011	EUR	100.000	102.803	0,49
GE Capital European Funding SerEMTN 5,25%/2015	EUR	150.000	158.551	0,75
Smurfit Kappa Acquisitions SerRegS 7,75%/2019	EUR	60.000	59.700	0,28
VIP Finance Ireland for Vimpel Communications SerRegS 9,125%/2018	USD	150.000	112.493	0,53
Total en Irlanda			942.250	4,45
Isla de Man				
Sasol Financing International 3,375%/2010	EUR	200.000	203.000	0,96
Total en la Isla de Man			203.000	0,96
Italia				
Assicurazioni Generali SerEMTN 5,125%/2024	EUR	50.000	51.152	0,24
Atlantia SerEMTN 5,625%/2016	EUR	150.000	163.457	0,77
Banca Monte dei Paschi di Siena SerEMTN VR 4,5%/2015	EUR	250.000	252.460	1,19
Intesa Sanpaolo SerEMTN 5%/2019	EUR	100.000	101.944	0,48
Intesa Sanpaolo SerEMTN VR 5,75%/2018	EUR	200.000	211.362	1,00
Intesa Sanpaolo VR 8,375%/2049	EUR	100.000	105.454	0,50
Lottomatica 5,375%/2016	EUR	150.000	152.249	0,72
Telecom Italia SerEMTN 7,875%/2014	EUR	100.000	115.811	0,54
UniCredit SerEMTN 5,75%/2017	EUR	100.000	105.394	0,50
UniCredit SerEMTN VR 4,125%/2016	EUR	250.000	251.461	1,19
Total en Italia			1.510.744	7,13
Japón				
Sumitomo Mitsui Banking SerRegS VR 4,375%/2049	EUR	250.000	216.072	1,02
Total en Japón			216.072	1,02
Jersey				
HSBC Capital Funding (Jersey Channel Islands) VR 5,369%/2049	EUR	92.000	78.505	0,37
UBS /Jersey Branch SerEMTN VR 4,5%/2019	EUR	350.000	340.154	1,61
UBS /Jersey Branch SerEMTN VR 7,152%/2049	EUR	150.000	130.125	0,61
WPP SerEMTN 6,625%/2016	EUR	100.000	109.453	0,52
Total en Jersey			658.237	3,11
Luxemburgo				
ArcelorMittal 9,375%/2016	EUR	100.000	121.499	0,57
Espirito Santo Financial Group 6,875%/2019	EUR	100.000	103.114	0,49
Evrax Group SerRegS 8,875%/2013	USD	150.000	104.652	0,49
Finmeccanica Finance SerEMTN 8,125%/2013	EUR	150.000	175.160	0,83
Gaz Capital for Gazprom SerEMTN 5,364%/2014	EUR	200.000	202.642	0,96
Holcim Finance Luxembourg SerEMTN 9%/2014	EUR	50.000	60.289	0,29
Novorossiysk Commercial Sea Port 7%/2012	USD	100.000	69.963	0,33
Steel Capital for Severstal SerRegS 9,75%/2013	USD	150.000	106.247	0,50
VTB Capital SerEMTN 8,25%/2011	EUR	200.000	210.401	0,99
Wind Acquisition Finance SerRegS 11%/2015	EUR	100.000	108.500	0,51
Total en Luxemburgo			1.262.467	5,96
México				
Petroleos Mexicanos SerEMTN 5,5%/2017	EUR	50.000	50.026	0,24
Total en México			50.026	0,24

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Países Bajos				
Allianz Finance II SerEMTN 4,75%/2019	EUR	50.000	51.851	0,24
BMW Finance SerEMTN 6,125%/2012	EUR	130.000	139.673	0,66
CenterCredit International SerRegS 8,625%/2014	USD	150.000	97.397	0,46
CRH Finance SerEMTN 7,375%/2014	EUR	120.000	136.434	0,64
EDP Finance SerEMTN 5,5%/2014	EUR	50.000	54.541	0,26
Heineken SerEMTN 7,125%/2014	EUR	100.000	112.177	0,53
HSBK Europe SerRegS 7,25%/2017	USD	200.000	128.942	0,61
Portugal Telecom International Finance SerEMTN 6%/2013	EUR	50.000	54.216	0,26
SNS Bank SerEMTN 5,625%/2012	EUR	200.000	210.921	0,99
Total en los Países Bajos			986.152	4,65
Noruega				
Statoil SerEMTN 4,375%/2015	EUR	50.000	52.703	0,25
Total en Noruega			52.703	0,25
Corea del Sur				
Export-Import Bank of Korea SerEMTN 5,75%/2013	EUR	250.000	265.838	1,25
Total en Corea del Sur			265.838	1,25
España				
Abertis Infraestructuras 4,625%/2016	EUR	100.000	103.733	0,49
Campofrio Food SerRegS 8,25%/2016	EUR	75.000	74.514	0,35
Gas Natural Capital Markets SerEMTN 5,25%/2014	EUR	150.000	160.497	0,76
Obrascon Huarte Lain 6,25%/2012	EUR	250.000	240.000	1,13
Telefonica Emisiones SerEMTN 4,693%/2019	EUR	150.000	151.326	0,71
Total en España			730.070	3,44
Suecia				
Nordea Bank SerEMTN VR 6,25%/2018	EUR	150.000	161.354	0,76
Securitas SerEMTN 6,5%/2013	EUR	50.000	54.818	0,26
Stena SerRegS 6,125%/2017	EUR	75.000	66.000	0,31
Svenska Handelsbanken SerEMTN 4,875%/2014	EUR	100.000	106.725	0,50
Telefonaktiebolaget LM Ericsson SerEMTN 5%/2013	EUR	50.000	52.880	0,25
Volvo Treasury SerEMTN 9,875%/2014	EUR	100.000	119.996	0,57
Total en Suecia			561.773	2,65
Reino Unido				
Abbey National 4,625%/2011	EUR	150.000	152.947	0,72
Aviva SerEMTN VR 6,875%/2038	EUR	125.000	123.036	0,58
Barclays Bank SerEMTN 4,875%/2013	EUR	100.000	103.955	0,49
Barclays Bank SerEMTN 5,25%/2014	EUR	50.000	53.534	0,25
BG Energy Capital SerEMTN 3,375%/2013	EUR	50.000	50.882	0,24
FCE Bank SerEMTN 9,375%/2014	EUR	100.000	100.850	0,48
HSBC Bank SerEMTN VR 4,25%/2016	EUR	200.000	202.519	0,96
HSBC Holdings SerEMTN 4,5%/2014	EUR	150.000	158.186	0,75
Imperial Tobacco Finance SerEMTN 4,375%/2013	EUR	200.000	206.129	0,97
Imperial Tobacco Finance SerEMTN 5%/2012	EUR	50.000	52.509	0,25
ITV 10%/2014	EUR	160.000	168.456	0,80
Lloyds TSB Bank SerEMTN 6,375%/2016	EUR	150.000	162.842	0,77
Nationwide Building Society SerEMTN VR 3,375%/2015	EUR	250.000	241.017	1,14
OTE SerGMTN 4,625%/2016	EUR	200.000	199.424	0,94
Rentokil Initial SerEMTN 4,625%/2014	EUR	300.000	303.830	1,43
Royal Bank of Scotland SerEMTN 5,375%/2019	EUR	100.000	98.001	0,46
Royal Bank of Scotland SerEMTN 5,75%/2014	EUR	150.000	157.917	0,75
Standard Chartered Bank SerEMTN VR 3,625%/2017	EUR	150.000	147.159	0,69
Standard Chartered Bank SerRegS 5,875%/2017	EUR	150.000	157.623	0,74
Total en el Reino Unido			2.840.816	13,41
Estados Unidos de América				
American Honda Finance SerEMTN 6,25%/2013	EUR	100.000	110.613	0,52
Bank of America SerEMTN VR 4,75%/2017	EUR	350.000	319.687	1,51
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital 8,75%/2015	EUR	100.000	126.790	0,60
Citigroup SerEMTN 3,5%/2015	EUR	275.000	254.136	1,20
Citigroup SerEMTN 7,375%/2014	EUR	150.000	165.130	0,78
Citigroup VR 4,75%/2019	EUR	100.000	87.841	0,42
Fiat Finance North America SerEMTN 5,625%/2017	EUR	150.000	138.940	0,66
General Electric Capital SerRegS VR 4,625%/2066	EUR	400.000	303.271	1,43
Goldman Sachs Group 5,125%/2014	EUR	200.000	209.942	0,99
Goldman Sachs Group SerEMTN 6,375%/2018	EUR	250.000	275.767	1,30
Hertz 7,875%/2014	EUR	100.000	97.500	0,46
JPMorgan Chase SerEMTN 5,25%/2013	EUR	250.000	268.504	1,27
JPMorgan Chase SerEMTN VR 4,375%/2019	EUR	200.000	199.283	0,94
Merrill Lynch SerEMTN 4,625%/2013	EUR	200.000	203.365	0,96

EURO Corporate Bond Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Metropolitan Life Global Funding I SerEMTN 4,625%/2017	EUR	250.000	242.147	1,14
Morgan Stanley SerGMTN 6,5%/2018	EUR	300.000	325.899	1,54
MPS Capital Trust I VR 7,99%/2049	EUR	135.000	123.525	0,58
Pemex Project Funding Master Trust SerRegS 6,25%/2013	EUR	100.000	107.744	0,51
SLM SerEMTN 3,125%/2012	EUR	250.000	220.353	1,04
Total en los Estados Unidos de América			3.780.437	17,85

Total valores transferibles admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			19.759.875	93,28
---	--	--	-------------------	--------------

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Francia				
Novasep Holding SerRegS 9,625%/2016	EUR	75.000	73.901	0,35
Total en Francia			73.901	0,35

Luxemburgo				
Enel Finance International SerEMTN 4%/2016	EUR	75.000	76.320	0,36
Total en Luxemburgo			76.320	0,36

Estados Unidos de América				
CEDC Finance International SerRegS 8,875%/2016	EUR	75.000	75.450	0,36
Nalco 7,75%/2011	EUR	150.000	150.750	0,71
Reynolds Group Ser144A 9,5%/2017	EUR	50.000	48.875	0,23
Total en los Estados Unidos de América			275.075	1,30

Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado			425.296	2,01
--	--	--	----------------	-------------

Otros valores mobiliarios

Países Bajos				
Clondalkin Acquisition Ser144A VR 2,714%/2013	EUR	100.000	91.750	0,43
Total en los Países Bajos			91.750	0,43

Total otros valores transferibles			91.750	0,43
--	--	--	---------------	-------------

Total valores de inversión			20.276.921	95,72
-----------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Contratos de divisas a plazo

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (EUR)
18 de febrero de 2010	194.834 USD	133.873 EUR	1.749
18 de febrero de 2010	735.573 EUR	1.094.124 USD	(26.035)
Pérdida neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo abiertos			(24.286) (0,11)

Contratos de permuta financiera

Inversión	Vencimiento	Teórico (EUR)	Valor de mercado (EUR)
JPMorgan Chase, Protección comprada (Crédito: Rentokil Initial 5,75% 2016), Se recibe 2,58%, Pago en caso de incumplimiento crediticio	Marzo de 2013	(300.000)	(17.997)
JPMorgan Chase, Protección comprada (Crédito: United Utilities 6,875% 2028), Se recibe 1,00%, Pago en caso de incumplimiento crediticio	Septiembre de 2014	(200.000)	863
Total contratos de permutas al valor de mercado		(17.134)	(0,08)
Otros activos menos pasivo		947.118	4,47
Activos netos		21.182.619	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

EMTN: Pagaré a medio plazo en euros

GMTN: Pagaré a medio plazo mundial

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

EUR: Euro de la Unión Europea

USD: Dólar estadounidense

Global Aggregate Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera de valores de renta fija mundiales que incluya, entre otros, valores mobiliarios de renta fija de los estados o sus organismos, entidades estatales y provinciales, organismos supranacionales, sociedades y bancos, así como valores respaldados por hipotecas y activos que se consideren inversiones aptas para OICVM de acuerdo con el artículo 41(1) de la ley del 20 de diciembre de 2002 acerca de los organismos de inversión colectiva. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en índices de divisas, renta fija y crédito utilizando diversos instrumentos incluidos contratos a plazo sobre divisas, opciones sobre divisas, futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés, permutas de incumplimiento crediticio e índices de permutas.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group SerEMTN 5,25%/2013	EUR	50.000	77.210	0,09
BHP Billiton Finance 5,4%/2017	USD	17.000	18.241	0,02
Commonwealth Bank of Australia SerEMTN 5,5%/2019	EUR	50.000	76.255	0,09
National Australia Bank SerEMTN VR 4,5%/2016	EUR	30.000	43.589	0,05
National Australia Bank SerGMTN 4,75%/2016	EUR	50.000	74.673	0,09
Queensland Treasury Ser19 6,25%/2019	AUD	1.000.000	898.023	1,03
Rio Tinto Finance USA 5,875%/2013	USD	30.000	32.397	0,04
Rio Tinto Finance USA 8,95%/2014	USD	30.000	35.982	0,04
Westpac Banking SerEMTN 4,875%/2012	EUR	50.000	76.097	0,09
Total en Australia			1.332.467	1,54
Austria				
Telekom Finanzmanagement 6,375%/2016	EUR	24.000	38.257	0,04
Total en Austria			38.257	0,04
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev SerEMTN 8,625%/2017	EUR	50.000	90.451	0,11
Delhaize Group 5,625%/2014	EUR	50.000	76.515	0,09
Kingdom of Belgium Ser44 5%/2035	EUR	187.000	289.144	0,33
Kingdom of Belgium Series 47 3,25%/2016	EUR	80.000	115.781	0,13
Kingdom of Belgium Series 52 4%/2018	EUR	104.000	154.431	0,18
Total en Bélgica			726.322	0,84
Bermudas				
Bacardi SerEMTN 7,75%/2014	EUR	50.000	82.119	0,09
Total en las Bermudas			82.119	0,09
Brasil				
BR Malls International Finance SerRegS 9,75%/2049	USD	100.000	100.500	0,12
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2014	BRL	247.900	1.379.175	1,59
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2017	BRL	40.600	211.403	0,24
Federal Republic of Brazil 11%/2040	USD	40.000	53.350	0,06
Total en Brasil			1.744.428	2,01
Canadá				
Barrick Gold Financero 6,125%/2013	USD	30.000	33.004	0,04
Canadian Government 4%/2017	CAD	243.000	242.321	0,28
Canadian Natural Resources 6,25%/2038	USD	25.000	25.960	0,03
Devon Financing 7,875%/2031	USD	15.000	18.848	0,02
EnCana 5,9%/2017	USD	25.000	26.929	0,03
EnCana 6,5%/2034	USD	25.000	26.878	0,03
Rogers Communications 5,5%/2014	USD	50.000	53.784	0,06
Rogers Communications 6,375%/2014	USD	50.000	55.411	0,06
Rogers Communications 6,8%/2018	USD	30.000	33.653	0,04
Royal Bank of Canada Ser2 4,625%/2018	EUR	325.000	487.259	0,56
Thomson Reuters 6,5%/2018	USD	35.000	39.625	0,05
Toronto-Dominion Bank SerEMTN 4,875%/2013	EUR	50.000	76.634	0,09
TransCanada Pipelines 7,125%/2019	USD	10.000	11.712	0,01
Xstrata Finance Canada SerEMTN 5,25%/2017	EUR	50.000	73.056	0,09
Total en Canadá			1.205.074	1,39
Islas Caimán				
Allstate Life Funding SerEMTN 6,375%/2011	GBP	20.000	33.295	0,04
BES Finance SerEMTN 6,25%/2011	EUR	21.000	31.331	0,04
DP World Sukuk SerRegS 6,25%/2017	USD	100.000	87.000	0,10
Embraer Overseas 6,375%/2020	USD	40.000	40.200	0,05
Pacific Life Funding SerEMTN 5,125%/2015	GBP	25.000	39.625	0,04
Petrobras International Finance 5,875%/2018	USD	20.000	20.268	0,02
Petrobras International Finance 7,875%/2019	USD	38.000	43.997	0,05
Vale Overseas 6,875%/2039	USD	40.000	40.469	0,05
Total en las Islas Caimán			336.185	0,39
Islas del Canal				
Atlantic Finance Ser144A 8,75%/2014	USD	100.000	102.885	0,12
Total en las Islas Caimán			102.885	0,12
República Checa				
CEZ SerEMTN 6%/2014	EUR	50.000	78.974	0,09
Total en la República Checa			78.974	0,09

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Dinamarca				
Carlsberg Breweries SerEMTN 6%/2014	EUR	50.000	77.926	0,09
Kingdom of Denmark 7%/2024	DKK	615.000	158.944	0,18
Total en Dinamarca			236.870	0,27
Francia				
BNP Paribas SerEMTN 4,75%/2011	EUR	40.000	59.724	0,07
Casino Guichard Perrachon SerEMTN 6%/2012	EUR	30.000	45.887	0,05
Crédit Agricole SerTSDI VR 5%/2049	GBP	50.000	68.076	0,08
France Telecom 7,75%/2011	USD	93.000	99.703	0,11
GDF Suez SerEMTN 5,625%/2016	EUR	8.000	12.717	0,01
Government of France OAT 4,25%/2019	EUR	654.000	993.454	1,15
Government of France OAT 5,75%/2032	EUR	870.000	1.522.825	1,76
Lafarge SerEMTN 5,5%/2019	EUR	50.000	70.962	0,08
Pernod-Ricard SerEMTN 7%/2015	EUR	50.000	77.728	0,09
PPR SerEMTN 8,625%/2014	EUR	10.000	16.943	0,02
Sanofi-Aventis 3,125%/2014	EUR	11.000	16.001	0,02
Sanofi-Aventis SerEMTN 4,5%/2016	EUR	6.000	9.096	0,01
Société Générale SerEMTN 6,125%/2018	EUR	50.000	80.037	0,09
TPSA Eurofinance France SerEMTN 6%/2014	EUR	50.000	77.985	0,09
Veolia Environnement SerEMTN 4,875%/2013	EUR	24.000	36.551	0,04
Veolia Environnement SerEMTN 5,875%/2012	EUR	31.000	47.619	0,06
Total en Francia			3.235.308	3,73
Alemania				
Bayer SerEMTN 5,625%/2018	GBP	50.000	82.980	0,10
Bertelsmann 4,75%/2016	EUR	30.000	43.130	0,05
Deutsche Bank 5,125%/2013	EUR	25.000	38.072	0,04
Deutsche Bundesrepublik Ser03 4,25%/2014	EUR	357.000	551.239	0,64
Deutsche Bundesrepublik Ser05 4%/2037	EUR	562.000	786.968	0,91
Deutsche Bundesrepublik Ser06 4%/2016	EUR	486.000	742.867	0,86
EWE 5,25%/2021	EUR	8.000	12.023	0,01
Hypothesenbank in Essen SerRegS 3,875%/2013	EUR	257.000	386.223	0,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4,7%/2037	CAD	95.000	85.223	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5,5%/2015	GBP	310.000	552.402	0,64
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau SerMTN 5,5%/2016	AUD	125.000	107.571	0,12
Man SerEMTN 7,25%/2016	EUR	7.000	11.691	0,01
Merck Financial Services SerEMTN 4,875%/2013	EUR	5.000	7.651	0,01
UPC Germany Ser144A 8,125%/2017	USD	100.000	101.625	0,12
Total en Alemania			3.509.665	4,05
Grecia				
Hellenic Republic 4,6%/2013	EUR	747.000	1.069.531	1,23
Hellenic Republic 6,5%/2019	EUR	97.000	146.969	0,17
Total en Grecia			1.216.500	1,40
Guernsey				
Credit Suisse Group Finance Guernsey 6,375%/2013	EUR	46.000	72.326	0,08
Credit Suisse Guernsey VR 5,86%/2049	USD	20.000	16.900	0,02
Total en Guernsey			89.226	0,10
Hungría				
Hungary Government Ser17/B 6,75%/2017	HUF	15.750.000	79.599	0,09
Total en Hungría			79.599	0,09
Islandia				
Danaher European Finance 4,5%/2013	EUR	50.000	73.931	0,09
Total en Islandia			73.931	0,09
India				
ICICI Bank SerRegS VR 6,375%/2022	USD	100.000	89.898	0,10
Total en la India			89.898	0,10
Irlanda				
Allied Irish Banks SerEMTN 12,5%/2019	EUR	50.000	74.775	0,09
Cloverie for Zurich Insurance SerEMTN VR 7,5%/2039	EUR	50.000	78.870	0,09
GE Capital European Funding SerEMTN 5,25%/2015	EUR	60.000	90.993	0,10
GE Capital UK Funding SerEMTN 5,625%/2014	GBP	25.000	42.313	0,05
Total en Irlanda			286.951	0,33
Italia				
Banca Monte dei Paschi di Siena SerEMTN VR 4,5%/2015	EUR	28.000	40.568	0,05
Buoni Poliennali Del Tesoro 4%/2037	EUR	639.000	819.429	0,95

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Italia (continuación)				
Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25%/2014	EUR	940.000	1.433.645	1,65
Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25%/2017	EUR	375.000	601.688	0,69
Edison SerEMTN 5,125%/2010	EUR	9.000	13.350	0,02
Intesa Sanpaolo SerEMTN 5%/2019	EUR	50.000	73.133	0,08
Intesa Sanpaolo SerEMTN VR 5,75%/2018	EUR	100.000	151.626	0,17
Lottomatica 5,375%/2016	EUR	50.000	72.813	0,08
Republic of Italy 5,25%/2016	USD	60.000	63.991	0,07
UniCredit SerEMTN 5,75%/2017	EUR	50.000	75.607	0,09
UniCredit SerEMTN 6,1%/2012	EUR	10.000	15.122	0,02
Total en Italia			3.360.972	3,87
Japón				
Japan-103 (20 Year Issue) 2,3%/2028	JPY	31.100.000	349.292	0,40
Japan-13 (30 Year Issue) 2%/2033	JPY	45.300.000	468.869	0,54
Japan-269 (10 Year Issue) 1,3%/2015	JPY	178.900.000	1.997.594	2,30
Japan-290 (10 Year Issue) 1,4%/2018	JPY	38.550.000	427.208	0,50
Japan-64 (5 Year Issue) 1,5%/2012	JPY	31.400.000	348.166	0,40
Japan-76 (20 Year Issue) 1,9%/2025	JPY	189.900.000	2.065.177	2,38
Japan-86 (5 Year Issue) 0,6%/2014	JPY	268.200.000	2.901.337	3,35
Total en Japón			8.557.643	9,87
Jersey				
HSBC Capital Funding (Jersey Channel Islands) VR 5,369%/2049	EUR	22.000	26.934	0,03
MetLife of Connecticut Institutional Funding 5,75%/2011	GBP	21.000	35.319	0,04
UBS /Jersey Branch SerEMTN VR 4,5%/2019	EUR	27.000	37.649	0,05
WPP SerEMTN 6,625%/2016	EUR	50.000	78.519	0,09
Total en Jersey			178.421	0,21
Luxemburgo				
ArcelorMittal 9,375%/2016	EUR	50.000	87.161	0,10
Gaz Capital for Gazprom SerEMTN 5,364%/2014	EUR	50.000	72.685	0,08
Finmeccanica Finance SerEMTN 8,125%/2013	EUR	50.000	83.770	0,10
Michelin Luxembourg SCS SerEMTN 8,625%/2014	EUR	9.000	15.242	0,02
Telecom Italia Capital 5,25%/2013	USD	55.000	57.862	0,07
Telecom Italia Finance SerEMTN 6,875%/2013	EUR	37.000	58.682	0,07
Telecom Italia Finance SerEMTN 7,5%/2011	EUR	15.000	22.991	0,02
Total en Luxemburgo			398.393	0,46
México				
America Movil 5,625%/2017	USD	50.000	52.017	0,06
America Movil 6,375%/2035	USD	50.000	51.864	0,06
Grupo Petromex Ser144A 9,5%/2014	USD	100.000	102.500	0,12
Grupo Televisa Ser144A 6,625%/2040	USD	115.000	114.301	0,13
Mexican Bonos Series M10 8%/2015	MXN	20.375.000	1.588.515	1,83
Mexican Bonos Series M110 8%/2013	MXN	25.775.000	2.034.889	2,35
Petroleos Mexicanos SerEMTN 5,5%/2017	EUR	50.000	71.775	0,08
Petroleos Mexicanos SerEMTN 8,25%/2022	GBP	50.000	87.242	0,10
United Mexican States SerMTN 6,375%/2013	USD	25.000	27.750	0,03
Total en México			4.130.853	4,76
Países Bajos				
Bank Nederlandse Gemeenten 4,125%/2016	EUR	360.000	541.647	0,62
Bank Nederlandse Gemeenten SerEMTN 4,625%/2012	EUR	350.000	535.154	0,62
BMW Finance SerEMTN 6,125%/2012	EUR	20.000	30.830	0,04
CenterCredit International SerRegS 8,625%/2014	USD	100.000	93.160	0,11
CRH Finance SerEMTN 7,375%/2014	EUR	50.000	81.562	0,09
Daimler International Finance 8%/2010	EUR	50.000	73.812	0,09
Daimler International Finance SerEMTN 7,875%/2014	EUR	55.000	91.402	0,11
Deutsche Telekom International Finance 8,125%/2012	EUR	20.000	32.309	0,04
E.ON International Finance SerEMTN 5,125%/2012	EUR	20.000	30.793	0,04
E.ON International Finance SerEMTN 5,5%/2016	EUR	12.000	18.999	0,02
EDP Finance Ser144A 4,9%/2019	USD	100.000	99.621	0,11
EDP Finance SerEMTN 8,625%/2024	GBP	50.000	102.950	0,12
GTB Finance 8,5%/2012	USD	100.000	99.000	0,11
Heineken SerEMTN 7,125%/2014	EUR	20.000	32.189	0,04
Heineken SerEMTN 7,25%/2015	GBP	25.000	43.746	0,05
HSBK Europe SerRegS 7,75%/2013	USD	100.000	98.410	0,11
ING Bank SerEMTN 5,5%/2012	EUR	41.000	61.176	0,07
Koninklijke KPN SerEMTN 5,75%/2016	GBP	50.000	84.297	0,10
Linde Finance 6,5%/2016	GBP	25.000	43.850	0,05
Linde Finance SerEMTN 4,75%/2017	EUR	20.000	29.913	0,03
Netherlands Government 4,5%/2017	EUR	192.000	298.658	0,34

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Países Bajos (continuación)				
Netherlands Government 5,5%/2028	EUR	160.000	267.410	0,31
Portugal Telecom International Finance SerEMTN 6%/2013	EUR	50.000	77.787	0,09
RWE Finance SerEMTN 6,375%/2013	GBP	20.000	35.347	0,04
Ureco Finance SerEMTN 5,375%/2015	EUR	50.000	76.523	0,09
Total en los Países Bajos			2.980.545	3,44
Noruega				
DnB NOR Bank SerEMTN 4,75%/2011	EUR	50.000	74.424	0,09
Total en Noruega			74.424	0,09
Polonia				
Poland Government Series 0413 5,25%/2013	PLN	637.000	222.327	0,26
Poland Government Series 1019 5,5%/2019	PLN	134.000	44.299	0,05
Total en Polonia			266.626	0,31
Portugal				
Obrigacoes do Tesouro 5,45%/2013	EUR	74.000	116.438	0,13
Total en Portugal			116.438	0,13
Sudáfrica				
Republic of South Africa 6,5%/2014	USD	55.000	60.734	0,07
Republic of South Africa Ser157 13,5%/2015	ZAR	1.100.000	183.467	0,21
Total en Sudáfrica			244.201	0,28
Corea del Sur				
Export-Import Bank of Korea SerEMTN 5,75%/2013	EUR	50.000	76.282	0,09
Total en Corea del Sur			76.282	0,09
España				
Abertis Infraestructuras 4,625%/2016	EUR	50.000	74.416	0,09
Bonos y Obligado Del Estado 4,4%/2015	EUR	70.000	107.107	0,12
Bonos y Obligado Del Estado 5%/2012	EUR	130.000	200.740	0,23
Bonos y Obligado Del Estado 5,75%/2032	EUR	83.000	136.292	0,16
Gas Natural Capital Markets SerEMTN 5,25%/2014	EUR	50.000	76.758	0,09
Obrascon Huarte Lain 6,25%/2012	EUR	50.000	68.868	0,08
Santander Issuances Unipersonal SerEMTN VR 4,75%/2019	EUR	50.000	73.078	0,08
Telefonica Emisiones 5,877%/2019	USD	15.000	16.107	0,02
Telefonica Emisiones 6,221%/2017	USD	40.000	44.155	0,05
Telefonica Emisiones SerEMTN 4,693%/2019	EUR	50.000	72.372	0,08
Total en España			869.893	1,00
Supranacional				
European Investment Bank 8,75%/2017	GBP	110.000	231.004	0,27
European Investment Bank SerEMTN 4,75%/2017	EUR	775.000	1.208.937	1,39
European Investment Bank SerMTN 6,5%/2019	AUD	300.000	264.707	0,31
Inter-American Development Bank 4,4%/2026	CAD	163.000	143.189	0,16
Total en supranacional			1.847.837	2,13
Suecia				
Nordea Bank SerEMTN VR 6,25%/2018	EUR	50.000	77.168	0,09
Skandinaviska Enskilda Banken SerEMTN 6,625%/2014	GBP	50.000	85.496	0,10
Svensk Exportkredit 5,125%/2017	USD	45.000	47.592	0,05
Swedish Government Ser1051 3,75%/2017	SEK	570.000	83.039	0,10
Total en Suecia			293.295	0,34
Suiza				
Credit Suisse SerEMTN 5,125%/2017	EUR	50.000	76.107	0,09
UBS / Jersey Branch SerEMTN VR 4,125%/2018	EUR	50.000	70.217	0,08
UBS / London Branch SerEMTN 6,375%/2016	GBP	50.000	85.942	0,10
Weatherford International 9,625%/2019	USD	25.000	31.218	0,03
Total en Suiza			263.484	0,30
Reino Unido				
Aviva SerEMTN VR 6,875%/2038	EUR	50.000	70.611	0,08
Barclays Bank SerEMTN 4%/2019	EUR	350.000	496.141	0,57
Barclays Bank SerEMTN 5,25%/2014	EUR	50.000	76.807	0,09
Barclays Bank SerEMTN 5,75%/2011	EUR	20.000	29.731	0,03
BG Energy Capital SerEMTN 5,875%/2012	GBP	20.000	35.055	0,04
BP Capital Markets 4,75%/2019	USD	50.000	51.221	0,06
British Telecommunications 5,15%/2013	USD	25.000	26.076	0,03
BSKYB Finance UK SerRegS 5,75%/2017	GBP	50.000	83.947	0,10
Centrica SerEMTN 7,125%/2013	EUR	50.000	82.160	0,09

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Reino Unido (continuación)				
Compass Group SerEMTN 6,375%/2012	GBP	30.000	51.968	0,06
HBOS Ser144A 6%/2033	USD	40.000	30.288	0,03
HBOS SerEMTN VR 4,375%/2019	EUR	26.000	30.785	0,04
HSBC Holdings SerEMTN 6,25%/2018	EUR	50.000	79.228	0,09
HSBC Holdings VR 3,625%/2020	EUR	30.000	42.085	0,05
HSBC Holdings VR 9,875%/2018	GBP	20.000	37.005	0,04
Imperial Tobacco Finance SerEMTN 4,375%/2013	EUR	50.000	73.936	0,09
Imperial Tobacco Finance SerEMTN 6,875%/2012	GBP	25.000	43.611	0,05
Marks & Spencer SerEMTN 6,125%/2019	GBP	50.000	81.124	0,09
National Grid Gas SerEMTN 5,125%/2013	EUR	50.000	76.752	0,09
National Grid SerEMTN 5%/2018	EUR	5.000	7.517	0,01
Nationwide Building Society SerEMTN VR 3,375%/2015	EUR	20.000	27.664	0,03
Next 5,25%/2013	GBP	25.000	41.983	0,05
OTE SerGMTN 4,625%/2016	EUR	50.000	71.531	0,08
Rentokil Initial SerEMTN 4,625%/2014	EUR	50.000	72.653	0,08
Rolls-Royce SerEMTN 4,5%/2011	EUR	15.000	22.228	0,03
Royal Bank of Scotland Group SerEMTN 5,25%/2013	EUR	50.000	74.156	0,09
Royal Bank of Scotland SerEMTN 5,375%/2019	EUR	50.000	70.304	0,08
SABMiller Ser144A 6,2%/2011	USD	35.000	37.054	0,04
Savern Trent Utilities Finance SerEMTN 5,25%/2016	EUR	50.000	76.496	0,09
Standard Chartered Bank SerEMTN VR 3,625%/2017	EUR	28.000	39.412	0,05
Standard Chartered Bank SerRegS 5,875%/2017	EUR	50.000	75.383	0,09
Standard Chartered SerEMTN 6,5%/2014	GBP	50.000	88.024	0,10
UK Treasury 4,25%/2032	GBP	815.000	1.280.436	1,48
UK Treasury 5%/2012	GBP	105.000	182.022	0,21
UK Treasury 8,75%/2017	GBP	78.000	168.595	0,19
Unilever SerEMTN 4,75%/2017	GBP	20.000	32.862	0,04
Total en el Reino Unido			3.866.851	4,46
Estados Unidos de América				
3M SerMTN 5,7%/2037	USD	25.000	26.181	0,03
Ace INA Holdings 5,7%/2017	USD	15.000	15.943	0,02
Aflac 6,9%/2039	USD	30.000	29.647	0,03
AGL Capital 5,25%/2019	USD	35.000	35.403	0,04
Ahold Finance USA SerEMTN 6,5%/2017	GBP	50.000	86.909	0,10
Air Products & Chemicals 4,15%/2013	USD	45.000	46.715	0,05
Altria Group 8,5%/2013	USD	25.000	28.915	0,03
Altria Group 9,25%/2019	USD	25.000	30.516	0,04
American Express Credit 5,125%/2014	USD	35.000	36.919	0,04
American Express Credit SerMTN 5,875%/2013	USD	65.000	69.808	0,08
American Honda Finance SerEMTN 3,875%/2014	EUR	50.000	73.218	0,08
Appalachian Power 6,375%/2036	USD	30.000	30.415	0,04
AT&T 5,625%/2016	USD	55.000	59.163	0,07
AT&T 5,8%/2019	USD	50.000	53.393	0,06
AT&T 6,45%/2034	USD	60.000	61.369	0,07
AvalonBay Communities SerMTN 6,1%/2020	USD	30.000	30.693	0,04
AvalonBay Communities SerMTN 6,125%/2012	USD	11.000	11.680	0,01
Baltimore Gas & Electric 5,9%/2016	USD	30.000	31.669	0,04
Bank of America 4,625%/2014	EUR	25.000	36.511	0,04
Bank of America SerEMTN 5,25%/2016	GBP	50.000	76.881	0,09
Bank of America SerEMTN VR 4%/2018	EUR	50.000	64.645	0,07
Black Hills 6,5%/2013	USD	20.000	20.935	0,02
Bunge NA Finance 5,9%/2017	USD	35.000	34.697	0,04
Capital One Capital IV VR 6,745%/2037	USD	30.000	25.200	0,03
Caterpillar Financial Services SerMTN 4,25%/2013	USD	30.000	31.261	0,04
Caterpillar Financial Services SerMTN 5,85%/2017	USD	15.000	16.032	0,02
Centerpoint Energy SerB 7,25%/2010	USD	10.000	10.318	0,01
Chevron 4,95%/2019	USD	35.000	36.936	0,04
Citigroup 5,5%/2012	USD	48.000	50.204	0,06
Citigroup 5,5%/2013	USD	55.000	57.065	0,07
Citigroup 6,125%/2018	USD	65.000	65.711	0,08
Citigroup SerEMTN 3,5%/2015	EUR	80.000	106.072	0,12
Citigroup SerEMTN 6,4%/2013	EUR	50.000	76.284	0,09
Citigroup VR 4,75%/2019	EUR	16.000	20.165	0,02
Coca-Cola 4,875%/2019	USD	45.000	46.962	0,05
Coca-Cola Enterprises 4,25%/2015	USD	50.000	52.582	0,06
Comcast Cable Communications Holdings 8,375%/2013	USD	7.000	8.075	0,01
ConocoPhillips 5,75%/2019	USD	70.000	76.755	0,09
Consolidated Edison of New York Ser08-B 6,75%/2038	USD	20.000	22.879	0,03
Consumers Energy SerJ 6%/2014	USD	15.000	15.728	0,02
Credit Suisse USA 5,5%/2011	USD	25.000	26.571	0,03
Credit Suisse USA 6,125%/2011	USD	25.000	26.972	0,03
Daimler Finance North America 6,5%/2013	USD	50.000	54.859	0,06
Danaher 5,4%/2019	USD	20.000	21.160	0,02

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Deere 4,375%/2019	USD	35.000	35.026	0,04
Delta Air Lines SerA 7,75%/2019	USD	15.000	15.300	0,02
Devon Energy 5,625%/2014	USD	15.000	16.219	0,02
Diamond Offshore Drilling 4,875%/2015	USD	15.000	15.853	0,02
Diamond Offshore Drilling 5,15%/2014	USD	20.000	21.347	0,03
Dr Pepper Snapple Group 2,35%/2012	USD	10.000	10.018	0,01
Duke Realty 6,25%/2013	USD	20.000	20.130	0,02
Dun & Bradstreet 5,5%/2011	USD	20.000	20.839	0,02
El Paso Electric 6%/2035	USD	25.000	22.551	0,03
Eli Lilly 5,55%/2037	USD	45.000	44.549	0,05
Entergy Gulf States Louisiana 5,59%/2024	USD	20.000	19.395	0,02
Enterprise Products Operating 6,3%/2017	USD	12.000	12.519	0,01
EOG Resources 5,875%/2017	USD	20.000	21.813	0,03
Federal Home Loan Banks 5,6%/2011	USD	30.000	31.996	0,04
Federal National Mortgage Association SerS VR 0%/2049	USD	625	687	0,00
Federal Realty Investment Trust 6%/2012	USD	15.000	15.661	0,02
FHLMC (Gold) Pool A28566 6,5%/2034	USD	90.880	97.824	0,11
FHLMC (Gold) Pool A39735 5%/2035	USD	58.025	59.624	0,07
FHLMC (Gold) Pool A81046 6%/2038	USD	129.990	137.985	0,16
FHLMC (Gold) Pool B10343 5%/2018	USD	14.941	15.748	0,02
FHLMC (Gold) Pool C44794 7%/2030	USD	288	318	0,00
FHLMC (Gold) Pool C68248 7%/2032	USD	596	656	0,00
FHLMC (Gold) Pool C72128 6%/2032	USD	29.985	32.126	0,04
FHLMC (Gold) Pool E01497 5,5%/2018	USD	8.067	8.604	0,01
FHLMC (Gold) Pool E99933 5%/2018	USD	10.234	10.787	0,01
FHLMC (Gold) Pool E99966 5%/2018	USD	56.364	59.409	0,07
FHLMC (Gold) Pool G01444 6,5%/2032	USD	13.156	14.231	0,02
FHLMC (Gold) Pool G04653 6%/2038	USD	21.639	22.970	0,03
FHLMC (Gold) Pool G08034 4,5%/2035	USD	101.352	101.743	0,12
FHLMC (Gold) Pool J03254 6%/2021	USD	8.689	9.296	0,01
FHLMC (Gold) Pool J03615 6%/2021	USD	20.850	22.305	0,03
FHLMC (Gold) Pool J03640 6%/2021	USD	20.297	21.714	0,03
FHLMC (Gold) Pool J03672 6%/2021	USD	14.149	15.137	0,02
FHLMC 6%/2011	USD	75.000	80.440	0,09
FHLMC Pool 1B0527 VR 3,346%/2032	USD	602	621	0,00
FHLMC Pool 1B3203 VR 5,978%/2037	USD	16.074	17.024	0,02
FHLMC Pool 1G0661 VR 5,337%/2036	USD	5.144	5.421	0,01
FHLMC Pool 1G1155 VR 6,209%/2036	USD	63.538	67.731	0,08
FHLMC Pool 1G1326 VR 5,997%/2036	USD	32.538	34.726	0,04
FHLMC Pool 1G1353 VR 5,985%/2036	USD	34.327	36.634	0,04
FHLMC Pool 1G1762 VR 5,062%/2035	USD	3	3	0,00
FHLMC Pool 1H1351 VR 6,014%/2036	USD	51.098	54.455	0,06
FHLMC Pool 1J0248 VR 5,31%/2037	USD	30.237	31.810	0,04
FHLMC Pool 1Q0134 VR 6,111%/2036	USD	53.287	56.836	0,07
FHLMC Pool 1Q0196 VR 5,883%/2037	USD	46.438	49.171	0,06
FHLMC Reference REMIC R003 VA 5,5%/2016	USD	68.074	72.480	0,08
FHLMC REMICS 2809 EG 5%/2021	USD	28.977	29.676	0,03
FHLMC REMICS 3195 PN 6,5%/2030	USD	42.215	43.830	0,05
FNMA 2,5%/2014	USD	500.000	499.532	0,58
FNMA 4,375%/2015	USD	85.000	90.542	0,10
FNMA 4,875%/2016	USD	40.000	43.339	0,05
FNMA Pool 254140 5,5%/2017	USD	2.822	3.001	0,00
FNMA Pool 254234 5,5%/2017	USD	6.295	6.694	0,01
FNMA Pool 254473 5,5%/2017	USD	11.837	12.606	0,01
FNMA Pool 254550 6,5%/2032	USD	17.644	19.070	0,02
FNMA Pool 254767 5,5%/2033	USD	23.525	24.730	0,03
FNMA Pool 255706 5,5%/2035	USD	231.406	242.362	0,28
FNMA Pool 257407 6%/2038	USD	20.526	21.764	0,03
FNMA Pool 357280 6,5%/2017	USD	8.057	8.748	0,01
FNMA Pool 535041 7%/2029	USD	7.196	7.973	0,01
FNMA Pool 545120 7%/2031	USD	1.672	1.863	0,00
FNMA Pool 545759 6,5%/2032	USD	46.669	50.439	0,06
FNMA Pool 545830 5,5%/2017	USD	2.755	2.929	0,00
FNMA Pool 545898 5,5%/2017	USD	7.225	7.695	0,01
FNMA Pool 555285 6%/2033	USD	22.675	24.237	0,03
FNMA Pool 555345 5,5%/2018	USD	2.800	2.977	0,00
FNMA Pool 555417 6%/2033	USD	16.234	17.373	0,02
FNMA Pool 625931 5,5%/2017	USD	2.421	2.575	0,00
FNMA Pool 625997 5,5%/2017	USD	7.122	7.585	0,01
FNMA Pool 650075 6,5%/2032	USD	3.860	4.172	0,01
FNMA Pool 685202 5,5%/2018	USD	6.218	6.631	0,01
FNMA Pool 725027 5%/2033	USD	212.547	219.034	0,25
FNMA Pool 725162 6%/2034	USD	147.486	157.556	0,18
FNMA Pool 725528 5,5%/2019	USD	11.665	12.441	0,01

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
FNMA Pool 725704 6%/2034	USD	44.231	47.251	0,05
FNMA Pool 725866 4,5%/2034	USD	17.714	17.805	0,02
FNMA Pool 725946 5,5%/2034	USD	84.723	89.061	0,10
FNMA Pool 728720 5%/2033	USD	504.768	520.173	0,60
FNMA Pool 735318 4,5%/2019	USD	30.922	32.163	0,04
FNMA Pool 735502 6%/2035	USD	9.916	10.578	0,01
FNMA Pool 744750 5,5%/2033	USD	27.086	28.472	0,03
FNMA Pool 745112 6,5%/2035	USD	69.937	75.302	0,09
FNMA Pool 745216 VR 3,079%/2035	USD	24.058	24.698	0,03
FNMA Pool 745246 6%/2034	USD	36.589	39.156	0,05
FNMA Pool 745256 6%/2036	USD	91.528	97.635	0,11
FNMA Pool 745279 5%/2021	USD	32.919	34.605	0,04
FNMA Pool 745392 4,5%/2020	USD	75.434	78.460	0,09
FNMA Pool 745406 6%/2021	USD	34.894	37.400	0,04
FNMA Pool 745440 4,5%/2020	USD	60.474	62.900	0,07
FNMA Pool 745515 5%/2036	USD	410.144	421.764	0,49
FNMA Pool 745732 5,5%/2036	USD	198.989	208.711	0,24
FNMA Pool 745761 VR 5,991%/2036	USD	43.681	46.199	0,05
FNMA Pool 745885 6%/2036	USD	88.341	93.849	0,11
FNMA Pool 762076 5,5%/2034	USD	12.269	12.897	0,02
FNMA Pool 780964 4,5%/2019	USD	25.687	26.718	0,03
FNMA Pool 786093 5,5%/2019	USD	98.589	105.117	0,12
FNMA Pool 789293 5,5%/2034	USD	17.676	18.605	0,02
FNMA Pool 789885 5,5%/2019	USD	10.084	10.754	0,01
FNMA Pool 790044 6%/2034	USD	18.860	20.119	0,02
FNMA Pool 790217 6%/2034	USD	7.645	8.155	0,01
FNMA Pool 790237 6%/2034	USD	20.026	21.362	0,03
FNMA Pool 790629 6%/2034	USD	18.190	19.403	0,02
FNMA Pool 790788 6%/2034	USD	21.771	23.224	0,03
FNMA Pool 791574 6%/2034	USD	19.856	21.180	0,02
FNMA Pool 793573 5,5%/2019	USD	7.633	8.138	0,01
FNMA Pool 796104 5,5%/2034	USD	23.618	24.827	0,03
FNMA Pool 807962 5,5%/2035	USD	32.734	34.410	0,04
FNMA Pool 813764 5%/2020	USD	34.922	36.755	0,04
FNMA Pool 825712 5%/2035	USD	8.808	9.057	0,01
FNMA Pool 845354 5,5%/2036	USD	94.251	98.684	0,11
FNMA Pool 846551 VR 5,33%/2035	USD	10.591	11.161	0,01
FNMA Pool 848476 VR 5,516%/2035	USD	20.363	21.507	0,03
FNMA Pool 848522 VR 5,63%/2035	USD	5.128	5.409	0,01
FNMA Pool 850863 VR 5,296%/2035	USD	10.114	10.657	0,01
FNMA Pool 852517 5,5%/2036	USD	51.026	53.519	0,06
FNMA Pool 871091 6,5%/2036	USD	80.233	86.037	0,10
FNMA Pool 879514 5%/2036	USD	15.828	16.276	0,02
FNMA Pool 888010 VR 5,985%/2036	USD	19.510	20.755	0,02
FNMA Pool 888023 5,5%/2036	USD	180.056	189.471	0,22
FNMA Pool 888485 4,5%/2037	USD	209.521	210.197	0,24
FNMA Pool 888564 5%/2021	USD	97.166	102.142	0,12
FNMA Pool 888884 5,5%/2035	USD	361.644	380.159	0,44
FNMA Pool 889579 6%/2038	USD	73.483	77.961	0,09
FNMA Pool 889829 5%/2035	USD	410.629	421.600	0,49
FNMA Pool 893353 6%/2036	USD	49.292	52.365	0,06
FNMA Pool 896329 6,5%/2036	USD	17.032	18.280	0,02
FNMA Pool 902382 6,5%/2036	USD	19.965	21.428	0,03
FNMA Pool 902974 6%/2036	USD	338.841	359.966	0,42
FNMA Pool 904108 6,5%/2036	USD	31.562	33.875	0,04
FNMA Pool 905196 VR 6,034%/2036	USD	22.713	24.067	0,03
FNMA Pool 907036 VR 5,441%/2037	USD	14.701	15.549	0,02
FNMA Pool 915831 6,5%/2037	USD	64.547	69.277	0,08
FNMA Pool 928843 6,5%/2037	USD	19.159	20.542	0,02
FNMA Pool 929836 6%/2038	USD	28.830	30.569	0,04
FNMA Pool 929841 6%/2038	USD	831.964	882.141	1,02
FNMA Pool 929848 6%/2038	USD	20.964	22.228	0,03
FNMA Pool 931639 4,5%/2039	USD	162.909	162.824	0,19
FNMA Pool 936893 6,5%/2037	USD	171.513	183.921	0,21
FNMA Pool 942399 6%/2022	USD	32.182	34.384	0,04
FNMA Pool 948848 6%/2037	USD	33.625	35.674	0,04
FNMA Pool 949782 VR 5,802%/2037	USD	18.449	19.585	0,02
FNMA Pool 960352 6%/2022	USD	147.705	157.809	0,18
FNMA Pool 964926 6%/2038	USD	24.331	25.798	0,03
FNMA Pool 970863 5,5%/2038	USD	414.904	434.850	0,50
FNMA Pool 974321 6%/2033	USD	136.791	146.631	0,17
FNMA Pool 983288 6%/2038	USD	66.722	70.746	0,08
FNMA Pool 990964 5,5%/2023	USD	92.854	98.316	0,11
FNMA Pool AA5588 4,5%/2039	USD	81.900	81.857	0,09

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
FNMA Pool AA7686 4,5%/2039	USD	302.841	302.683	0,35
FNMA Pool AA9005 4,5%/2039	USD	237.884	237.760	0,27
FNMA Pool AC4810 4,5%/2039	USD	101.115	101.235	0,12
FNMA Pool ADO285 5%/2022	USD	287.965	301.418	0,35
FNMA REMICS 2005-57 PA 5,5%/2027	USD	9.469	9.578	0,01
FNMA REMICS CMO 2003-40 NI Interest Only 5,5%/2028	USD	778	7	0,00
FNMA Strip 319 2 Interest Only 6,5%/2032	USD	3.438	789	0,00
Freeport-McMoRan Copper & Gold 8,375%/2017	USD	50.000	54.825	0,06
General Electric Capital 4,8%/2013	USD	375.000	392.277	0,45
General Electric Capital SerGMTN 6%/2019	USD	65.000	67.594	0,08
General Electric Capital SerMTN 5,875%/2038	USD	45.000	41.840	0,05
General Electric Capital SerRegS VR 4,625%/2066	EUR	50.000	54.390	0,06
General Mills 5,25%/2013	USD	15.000	16.196	0,02
General Mills 5,65%/2019	USD	20.000	21.249	0,02
GNMA I Pool 520473 7,5%/2030	USD	1.354	1.526	0,00
GNMA I Pool 543869 7,5%/2031	USD	816	922	0,00
GNMA I Pool 604639 5%/2033	USD	61.128	63.351	0,07
GNMA I Pool 605561 5,5%/2034	USD	34.635	36.520	0,04
GNMA I Pool 612919 5%/2033	USD	16.594	17.198	0,02
GNMA I Pool 780766 7%/2013	USD	52	52	0,00
GNMA I Pool 781312 7%/2013	USD	5.954	6.338	0,01
GNMA II Pool 3490 6,5%/2033	USD	6.176	6.626	0,01
GNMA II Pool 3598 6%/2034	USD	17.433	18.585	0,02
GNMA II Pool 3864 5,5%/2036	USD	15.537	16.326	0,02
GNMA II Pool 4495 4,5%/2039	USD	322.064	322.348	0,37
GNMA II Pool 4558 4,5%/2039	USD	210.194	210.380	0,24
Goldman Sachs Group 5,125%/2014	EUR	50.000	75.303	0,09
Goldman Sachs Group 6,15%/2018	USD	130.000	139.755	0,16
Goldman Sachs Group 6,75%/2037	USD	60.000	61.869	0,07
Goldman Sachs Group 7,5%/2019	USD	170.000	198.523	0,23
Goldman Sachs Group SerEMTN 6,375%/2018	EUR	75.000	118.697	0,14
Goodrich 4,875%/2020	USD	21.000	20.813	0,02
Hess 6%/2040	USD	30.000	29.868	0,03
Hess 7,875%/2029	USD	15.000	18.039	0,02
Hess 8,125%/2019	USD	10.000	12.080	0,01
Hewlett-Packard 4,75%/2014	USD	35.000	37.412	0,04
Home Depot 5,4%/2016	USD	40.000	41.929	0,05
Honeywell International 5,3%/2018	USD	45.000	47.542	0,06
International Lease Finance SerMTN 6,625%/2013	USD	50.000	40.282	0,05
IntesaBCI Capital Trust VR 6,988%/2049	EUR	15.000	20.609	0,02
JC Penney 9%/2012	USD	35.000	39.638	0,05
John Deere Capital SerMTN 4,95%/2012	USD	25.000	26.829	0,03
John Deere Capital SerMTN 5,5%/2017	USD	15.000	15.924	0,02
JPMorgan Chase 6%/2018	USD	120.000	129.705	0,15
JPMorgan Chase SerEMTN VR 4,375%/2019	EUR	100.000	142.961	0,17
Kellogg 4,25%/2013	USD	45.000	47.209	0,05
Kroger 7,5%/2014	USD	30.000	34.269	0,04
Lennar SerB 5,6%/2015	USD	35.000	32.244	0,04
Lockheed Martin 4,121%/2013	USD	20.000	20.911	0,02
Lubrizol 8,875%/2019	USD	10.000	12.453	0,01
Mack-Cali Realty 7,75%/2019	USD	15.000	15.051	0,02
Macys Retail Holdings 5,35%/2012	USD	30.000	30.787	0,04
Magellan Midstream Partners 6,55%/2019	USD	15.000	16.312	0,02
Marathon Oil 5,9%/2018	USD	40.000	42.202	0,05
Marathon Oil 6%/2017	USD	25.000	26.486	0,03
Marathon Oil 6,6%/2037	USD	10.000	10.685	0,01
McDonald's 5,3%/2017	USD	50.000	53.149	0,06
Medtronic SerB 4,75%/2015	USD	60.000	64.854	0,08
Mellon Funding 6,375%/2011	GBP	50.000	86.641	0,10
Merrill Lynch SerEMTN 4,625%/2013	EUR	30.000	43.767	0,05
Merrill Lynch SerEMTN 4,625%/2018	EUR	50.000	64.661	0,07
Merrill Lynch SerMTN 6,875%/2018	USD	80.000	86.332	0,10
MetLife 6,75%/2016	USD	35.000	39.246	0,05
Metropolitan Life Global Funding I SerEMTN 4,625%/2017	EUR	50.000	69.484	0,08
Morgan Stanley SerEMTN 4%/2015	EUR	50.000	70.088	0,08
Morgan Stanley SerGMTN 5,125%/2015	GBP	50.000	81.098	0,09
Morgan Stanley SerGMTN 6,5%/2011	EUR	50.000	75.111	0,09
MPS Capital Trust I VR 7,99%/2049	EUR	14.000	18.379	0,02
Nabors Industries 6,15%/2018	USD	15.000	15.615	0,02
New York Life Global Funding SerEMTN 4,375%/2017	EUR	50.000	70.580	0,08
News America 6,15%/2037	USD	50.000	49.908	0,06
NVR 5%/2010	USD	15.000	15.139	0,02
Omnicom Group 6,25%/2019	USD	25.000	27.020	0,03
Pacific Gas & Electric 4,8%/2014	USD	20.000	21.260	0,02

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Pacific Gas & Electric 6,35%/2038	USD	30.000	32.643	0,04
Pemex Project Funding Master Trust 5,75%/2018	USD	55.000	55.887	0,06
PepsiCo 4,65%/2013	USD	20.000	21.379	0,03
Plains All American Pipeline/PAA Finance 5,75%/2020	USD	35.000	35.092	0,04
Praxair 4,625%/2015	USD	65.000	69.211	0,08
Principal Financial Group 6,05%/2036	USD	20.000	18.126	0,02
Public Service Electric & Gas SerMTN 5,375%/2039	USD	45.000	43.752	0,05
Reynolds American 7,25%/2013	USD	60.000	65.511	0,08
Roche Holdings SerEMTN 4,625%/2013	EUR	14.000	21.298	0,03
Roper Industries 6,25%/2019	USD	25.000	26.074	0,03
Simon Property Group 5,75%/2015	USD	50.000	51.051	0,06
SLM SerMTN 5,125%/2012	USD	10.000	9.380	0,01
SLM SerMTN 8,45%/2018	USD	30.000	29.647	0,03
Smith International 8,625%/2014	USD	15.000	17.360	0,02
Southern California Edison Ser08-A 5,95%/2038	USD	95.000	100.146	0,12
Southern SerA 5,3%/2012	USD	10.000	10.719	0,01
Spectra Energy Capital 5,65%/2020	USD	25.000	25.277	0,03
Sunoco 5,75%/2017	USD	35.000	35.437	0,04
Sunoco 9,625%/2015	USD	30.000	35.741	0,04
Sysco 5,25%/2018	USD	15.000	15.687	0,02
Sysco 5,375%/2019	USD	5.000	5.320	0,01
Time Warner Cable 5,4%/2012	USD	40.000	42.762	0,05
Time Warner Cable 7,3%/2038	USD	110.000	122.335	0,14
TJX 6,95%/2019	USD	10.000	11.579	0,01
Toyota Motor Credit SerEMTN 5,25%/2012	EUR	24.000	36.433	0,04
Union Pacific 5,7%/2018	USD	20.000	20.986	0,02
Union Pacific 7,875%/2019	USD	20.000	24.241	0,03
United Technologies 5,375%/2017	USD	35.000	37.358	0,04
United Technologies 5,4%/2035	USD	15.000	14.658	0,02
US Bancorp SerMTNP 4,5%/2010	USD	15.000	15.373	0,02
US Treasury 0,875%/2010	USD	300.000	343.712	0,40
US Treasury 1%/2011	USD	380.000	380.312	0,44
US Treasury 1,75%/2012	USD	2.680.000	2.698.216	3,11
US Treasury 2,25%/2014	USD	140.000	139.092	0,16
US Treasury 2,375%/2010	USD	1.345.000	1.363.231	1,57
US Treasury 2,625%/2014	USD	655.000	658.480	0,76
US Treasury 2,625%/2016	USD	230.000	222.938	0,26
US Treasury 3,125%/2013	USD	710.000	738.123	0,85
US Treasury 4%/2018	USD	810.000	827.529	0,95
US Treasury 4,75%/2037	USD	80.000	81.775	0,09
Verizon Communications 6,9%/2038	USD	25.000	27.800	0,03
Verizon Global Funding 7,75%/2030	USD	25.000	29.451	0,03
Verizon Virginia SerA 4,625%/2013	USD	45.000	46.765	0,05
Virginia Electric and Power 4,5%/2010	USD	20.000	20.574	0,02
Wachovia 5,75%/2018	USD	190.000	198.597	0,23
Walgreen 4,875%/2013	USD	25.000	26.868	0,03
Waste Management 6,1%/2018	USD	45.000	47.932	0,06
WellPoint 5%/2011	USD	30.000	31.027	0,04
WellPoint 6%/2014	USD	20.000	21.710	0,03
Williams 8,125%/2012	USD	50.000	54.923	0,06
Willis North America 6,2%/2017	USD	15.000	14.948	0,02
Wyeth 5,95%/2037	USD	20.000	20.927	0,02
Xerox 5,5%/2012	USD	15.000	15.779	0,02
Xerox 5,65%/2013	USD	5.000	5.214	0,01
Xerox 6,35%/2018	USD	45.000	47.017	0,05
Xerox 8,25%/2014	USD	30.000	34.446	0,04
XTO Energy 5,65%/2016	USD	35.000	38.303	0,04

Total en los Estados Unidos de América	25.895.126	29,86
---	-------------------	--------------

Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	67.885.943	78,27
---	-------------------	--------------

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Australia				
Barrick Australian Finance Pty 5,95%/2039	USD	70.000	68.552	0,08
Westpac Banking 4,875%/2019	USD	85.000	84.058	0,10
Total en Australia		152.610	0,18	
Bélgica				
Delhaize Group 6,5%/2017	USD	25.000	27.191	0,03
Total en Bélgica		27.191	0,03	

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Canadá				
Canadian Government 3,75%/2019	CAD	975.000	940.496	1,08
Canadian Government 4%/2016	CAD	152.000	152.536	0,18
Canadian Government 5%/2038	CAD	145.000	140.881	0,16
Canadian Government 5,75%/2033	CAD	156.000	183.328	0,21
Canadian Pacific Railway 7,25%/2019	USD	30.000	34.156	0,04
EnCana 6,5%/2019	USD	20.000	22.412	0,03
Kinder Morgan Finance 5,7%/2016	USD	25.000	24.125	0,03
Petro Canada 6,8%/2038	USD	15.000	16.597	0,02
Placer Dome 6,45%/2035	USD	25.000	25.744	0,03
Potash of Saskatchewan 4,875%/2020	USD	70.000	69.201	0,08
Province of Ontario 5%/2014	CAD	500.000	517.232	0,60
Thomson Reuters 4,7%/2019	USD	20.000	19.830	0,02
Total en Canadá			2.146.538	2,48
Islas Caimán				
Petrobras International Finance 5,75%/2020	USD	40.000	40.892	0,05
Vale Overseas 6,25%/2017	USD	30.000	31.368	0,03
Total en las Islas Caimán			72.260	0,08
Chile				
Celulosa Arauco y Constitucion 5,125%/2013	USD	25.000	26.421	0,03
Total en Chile			26.421	0,03
Francia				
Compagnie Générale de Géophysique-Véritas Ser144A 9,5%/2016	USD	25.000	24.301	0,03
Electricité de France Ser144A 6,95%/2039	USD	30.000	35.602	0,04
Lafarge 6,15%/2011	USD	15.000	15.637	0,02
Veolia Environnement 6%/2018	USD	35.000	37.019	0,04
Total en Francia			112.559	0,13
Luxemburgo				
ArcelorMittal 5,375%/2013	USD	50.000	52.804	0,06
Enel Finance International SerEMTN 4%/2016	EUR	50.000	73.000	0,08
Telecom Italia Capital 6,175%/2014	USD	30.000	32.548	0,04
Total en Luxemburgo			158.352	0,18
Malasia				
Malaysian Government Ser5/06 3,718%/2012	MYR	765.000	227.693	0,26
Total en Malasia			227.693	0,26
México				
Desarrolladora Homex 7,5%/2015	USD	65.000	62.075	0,07
Total en México			62.075	0,07
Rusia				
Russian Government Series VII 3%/2011	USD	160.000	160.608	0,19
Total en Rusia			160.608	0,19
Reino Unido				
Vodafone Group 5,625%/2017	USD	10.000	10.637	0,01
Total en el Reino Unido			10.637	0,01
Estados Unidos de América				
Abbott Laboratories 5,125%/2019	USD	35.000	36.676	0,04
ACE INA Holdings 5,9%/2019	USD	10.000	10.778	0,01
Aflac 8,5%/2019	USD	25.000	28.848	0,03
AMB Property 6,625%/2019	USD	55.000	54.176	0,06
American Tower Trust 2007-1A D Ser144A 5,957%/2037	USD	30.000	30.600	0,04
AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2006-RM A3 5,53%/2014	USD	50.000	51.344	0,06
Ameriprise Financial 7,3%/2019	USD	10.000	11.140	0,01
AmerisourceBergen 4,875%/2019	USD	35.000	34.293	0,04
Amgen 6,4%/2039	USD	10.000	11.011	0,01
Appalachian Power 7,95%/2020	USD	25.000	29.740	0,03
ARAMARK VR 3,781%/2015	USD	50.000	46.000	0,05
AT&T 7,3%/2011	USD	10.000	11.016	0,01
Atlanta Georgia Water And Wastewtr Revenue Series A 5,5%/2017	USD	30.000	32.847	0,04
BAC Capital Trust VI 5,625%/2035	USD	32.000	24.365	0,03
Ball 7,125%/2016	USD	25.000	25.750	0,03
Ball 7,375%/2019	USD	25.000	25.813	0,03
Bank of America 5,65%/2018	USD	195.000	198.371	0,23

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Bank of America 6,5%/2016	USD	110.000	118.444	0,14
Bank of America Commercial Mortgage 2003-1 A2 4,648%/2036	USD	50.000	50.430	0,06
Bank of America Commercial Mortgage 2005-3 A2 4,501%/2043	USD	141.287	141.457	0,16
Bank of America Mortgage Securities 2004-A 2A2 VR 4,48%/2034	USD	8.800	7.228	0,01
Bank of America Mortgage Securities 2004-H 2A2 VR 3,76%/2034	USD	5.198	4.891	0,01
Bank of America Mortgage Securities 2004-I 3A2 VR 4,869%/2034	USD	5.549	5.303	0,01
Bank of America Mortgage Securities 2005-J 2A1 VR 5,076%/2035	USD	38.034	29.654	0,03
Bank of America Mortgage Securities 2005-J 3A1 VR 5,241%/2035	USD	21.913	16.631	0,02
Bay Area Toll Authority California 6,263%/2049	USD	40.000	38.248	0,04
BB&T 5,7%/2014	USD	80.000	86.679	0,10
BB&T Capital Trust II 6,75%/2036	USD	15.000	14.531	0,02
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2002-TOP8 A2 4,83%/2038	USD	45.000	46.072	0,05
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2005-PW10 A1 5,085%/2040	USD	59.405	60.133	0,07
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2005-PWR9 A4A 4,871%/2042	USD	181.000	173.811	0,20
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2005-PWR9 AAB 4,804%/2042	USD	50.000	50.620	0,06
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2006-PW12 A4 VR 5,719%/2038	USD	120.000	122.046	0,14
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2006-PW13 A4 5,54%/2041	USD	97.000	94.646	0,11
Boardwalk Pipelines 5,5%/2017	USD	25.000	24.879	0,03
Buckeye Partners 5,5%/2019	USD	50.000	49.942	0,06
Buckeye Partners 6,05%/2018	USD	15.000	15.564	0,02
Bunge Finance 8,5%/2019	USD	40.000	45.672	0,05
Capital One Financial 7,375%/2014	USD	25.000	28.333	0,03
Capital One Multi-Asset Execution Trust 2007-C3 C3 VR 0,523%/2013	USD	40.000	39.592	0,05
Capital One Multi-Asset Execution Trust 2008-A1 A VR 0,983%/2012	USD	150.000	150.020	0,17
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital 5,55%/2014	USD	35.000	38.019	0,04
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital 8,5%/2018	USD	65.000	80.756	0,09
CenterPoint Energy Transition Bond 2001-1 A4 5,63%/2015	USD	63.387	68.426	0,08
Chase Funding Mortgage Loan Asset-Backed Certificates 2002-2 1M1 5,599%/2031	USD	2.923	1.283	0,00
Chase Funding Mortgage Loan Asset-Backed Certificates 2003-1 1A6 4,458%/2014	USD	20.405	17.995	0,02
Chicago Illinois Metropolitan Water Reclamation 5,72%/2038	USD	20.000	19.999	0,02
Chicago Illinois Transit Authority Sales And Taxable-pension Funding Series A 6,899%/2040	USD	30.000	31.853	0,04
Citibank Credit Card Issuance Trust 2007-A5 A5 5,5%/2012	USD	110.000	112.517	0,13
Citigroup 5,5%/2014	USD	35.000	35.475	0,04
Citigroup 8,5%/2019	USD	40.000	46.267	0,05
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 2005-CD1 A4 VR 5,224%/2044	USD	115.000	114.974	0,13
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 2006-CD3 A5 5,617%/2048	USD	25.000	23.864	0,03
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage Trust 2006-CD3 AAB 5,608%/2048	USD	50.000	49.697	0,06
CNH Equipment Trust 2007-A B 5,09%/2014	USD	30.000	30.540	0,04
CNH Wholesale Master Note Trust 2009-1A A Ser144A VR 1,933%/2015	USD	126.000	127.024	0,15
Comcast 5,7%/2018	USD	25.000	26.325	0,03
Commercial Mortgage Pass Through Certificates 2007-C9 A4 VR 5,816%/2049	USD	135.000	122.741	0,14
Continental Airlines SerA 7,25%/2019	USD	15.000	15.300	0,02
Cooper US 6,1%/2017	USD	20.000	21.882	0,03
Costco Wholesale 5,3%/2012	USD	50.000	53.966	0,06
COX Communications 7,125%/2012	USD	40.000	44.461	0,05
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 2006-C4 A3 5,467%/2039	USD	160.000	137.426	0,16
Credit Suisse New York 5,5%/2014	USD	100.000	108.625	0,13
Dekalb County Georgia Water And Sewage Revenue Refunding Series B 5%/2035	USD	40.000	43.066	0,05

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Detroit Edison Securitization Funding 2001-1 A5 6,42%/2015	USD	50.000	55.199	0,06
Diamond Offshore Drilling 5,875%/2019	USD	35.000	37.350	0,04
Discovery Communications 5,625%/2019	USD	35.000	36.205	0,04
District Columbia Income Tax Secured Revenue 5,591%/2034	USD	10.000	9.808	0,01
Dominion Resources 5,2%/2019	USD	15.000	15.263	0,02
Duke Energy Carolinas 5,3%/2040	USD	85.000	81.951	0,10
El Paso Natural Gas 5,95%/2017	USD	7.000	7.245	0,01
Entergy Louisiana 5,4%/2024	USD	15.000	14.512	0,02
Enterprise Products Operating 5,25%/2020	USD	15.000	14.867	0,02
Enterprise Products Operating 7,55%/2038	USD	70.000	79.295	0,09
ERP Operating 5,25%/2014	USD	15.000	15.271	0,02
Exelon Generation 6,25%/2039	USD	30.000	30.669	0,04
Express Scripts 6,25%/2014	USD	30.000	32.766	0,04
Fifth Third Bancorp 6,25%/2013	USD	30.000	30.911	0,04
Fifth Third Bancorp 8,25%/2038	USD	20.000	19.066	0,02
First Data 9,875%/2015	USD	60.000	56.250	0,07
FirstEnergy Solutions 4,8%/2015	USD	65.000	66.420	0,08
GE Capital Commercial Mortgage 2001-1 A2 6,531%/2033	USD	60.000	62.326	0,07
GE Capital Credit Card Master Note Trust 2007-3 C VR 0,533%/2013	USD	55.000	53.960	0,06
GE Capital Credit Card Master Note Trust 2009-2 A 3,69%/2015	USD	166.000	169.528	0,20
Genentech 4,75%/2015	USD	40.000	42.863	0,05
Genworth Financial 8,625%/2016	USD	15.000	15.582	0,02
Goldman Sachs Capital I 6,345%/2034	USD	17.000	15.964	0,02
Goldman Sachs Group SerMTN 6%/2014	USD	5.000	5.474	0,01
Greenwich Capital Commercial Funding 2005-GG3 A3 4,569%/2042	USD	125.000	122.516	0,14
Greenwich Capital Commercial Funding 2005-GG3 AAB 4,619%/2042	USD	25.000	25.392	0,03
GS Mortgage Securities II 2006-GG6 A4 VR 5,553%/2038	USD	185.000	169.119	0,19
Historic TW 6,875%/2018	USD	123.000	135.884	0,16
Hospitality Properties Trust 5,625%/2017	USD	20.000	17.342	0,02
Illinois Power 6,125%/2017	USD	10.000	10.578	0,01
International Lease Finance SerMTN 5,3%/2012	USD	30.000	25.496	0,03
International Lease Finance SerMTN 5,45%/2011	USD	50.000	46.094	0,05
Interpublic Group of 10%/2017	USD	25.000	27.875	0,03
Jefferies Group 5,875%/2014	USD	12.000	12.335	0,01
Jefferies Group 6,25%/2036	USD	30.000	23.974	0,03
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2006-LDP9 A3 5,336%/2047	USD	15.000	13.043	0,02
JP Morgan Chase 6,3%/2019	USD	210.000	231.428	0,27
JP Morgan Chase Capital XXII SerV 6,45%/2037	USD	35.000	32.218	0,04
JP Morgan Chase Capital XXVII SerAA 7%/2039	USD	50.000	50.584	0,06
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2001-CIB2 A2 6,244%/2035	USD	20.831	21.043	0,02
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2005-LDP4 ASB VR 4,824%/2042	USD	75.000	76.355	0,09
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2005-LDP5 A4 VR 5,179%/2044	USD	150.000	148.729	0,17
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2006-CB14 A4 VR 5,481%/2044	USD	225.000	217.130	0,25
Kansas Development Finance Authority Revenue Public Employees Retirement System C 5,501%/2034	USD	15.000	13.450	0,02
Kroger 3,9%/2015	USD	10.000	10.067	0,01
Lamar Media 6,625%/2015	USD	50.000	48.750	0,06
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2005-C1 A4 4,742%/2030	USD	150.000	147.215	0,17
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C7 A3 5,347%/2038	USD	48.000	44.100	0,05
Marathon Oil 6,5%/2014	USD	5.000	5.536	0,01
Markel 7,125%/2019	USD	30.000	31.031	0,04
Marriott Vacation Club Owner Trust 2006-1A A Ser144A 5,737%/2028	USD	34.170	33.618	0,04
Marriott Vacation Club Owner Trust 2006-2A A Ser144A 5,362%/2028	USD	10.166	9.984	0,01
Maryland Transportation Authority 5,888%/2043	USD	15.000	15.039	0,02
Massachusetts Health And Educational Massachusetts Institute Tech Series A 5%/2038	USD	50.000	52.579	0,06
MBNA Credit Card Master Note Trust 2005-A3 A3 4,1%/2012	USD	115.000	116.369	0,13
MBNA Credit Card Master Note Trust 2006-C3 C3 VR 0,523%/2013	USD	20.000	19.015	0,02

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
MDC Holdings 5,5%/2013	USD	35.000	35.191	0,04
Metropolitan Transportation Authority New York Taxable Series C-build America Bds- 7,336%/2039	USD	10.000	11.152	0,01
Morgan Stanley 4,2%/2014	USD	140.000	140.251	0,16
Morgan Stanley 7,3%/2019	USD	100.000	112.487	0,13
Morgan Stanley Capital I 2008-T29 A4 VR 6,28%/2043	USD	70.000	70.133	0,08
Morgan Stanley Dean Witter Capital I 2002-TOP7 A2 5,98%/2039	USD	100.000	104.783	0,12
Morgan Stanley SerMTN 6%/2015	USD	100.000	106.643	0,12
Nabors Industries 9,25%/2019	USD	20.000	24.534	0,03
National Rural Utilities Cooperative Finance 3,875%/2015	USD	45.000	45.473	0,05
News America 6,4%/2035	USD	60.000	61.807	0,07
New York New York City Housing Development Corporation Taxable Series A 6,42%/2027	USD	18.050	15.964	0,02
Nissan Auto Receivables Owner Trust 2008-A A3 3,89%/2011	USD	79.800	80.750	0,09
Northern States Power 5,35%/2039	USD	20.000	19.373	0,02
Northern Trust 5,5%/2013	USD	15.000	16.422	0,02
Northern Trust SerBKNT 4,6%/2013	USD	40.000	42.017	0,05
Novant Health Ser09a 5,85%/2019	USD	65.000	63.736	0,07
NRG Energy 7,25%/2014	USD	25.000	25.375	0,03
NRG Energy 7,375%/2016	USD	35.000	35.131	0,04
PAETEC Holding 8,875%/2017	USD	50.000	50.875	0,06
Peco Energy Transition Trust 2001-A A1 6,52%/2010	USD	50.000	51.253	0,06
Penn Virginia 10,375%/2016	USD	25.000	27.375	0,03
PNC Funding 5,625%/2017	USD	20.000	19.847	0,02
PNC Funding 6,7%/2019	USD	20.000	22.419	0,03
Praxair 5,2%/2017	USD	20.000	21.003	0,02
Principal Financial Group 7,875%/2014	USD	30.000	33.142	0,04
Principal Financial Group 8,875%/2019	USD	10.000	11.554	0,01
Prudential Financial 6,2%/2015	USD	10.000	10.770	0,01
Prudential Financial SerMTN 4,75%/2015	USD	50.000	50.764	0,06
PSE&G Transition Funding 2001-1 A6 6,61%/2015	USD	50.000	55.477	0,06
Public Service of Oklahoma 5,15%/2019	USD	15.000	14.921	0,02
Reckson Operating Partnership 6%/2016	USD	20.000	17.143	0,02
Regal Cinemas 8,625%/2019	USD	50.000	52.250	0,06
Regency Centers 5,875%/2017	USD	10.000	9.268	0,01
Reinsurance Group of America 6,45%/2019	USD	20.000	19.970	0,02
Safeway 5%/2019	USD	65.000	64.580	0,07
San Diego Gas & Electric 6%/2039	USD	25.000	26.941	0,03
Sempra Energy 6%/2039	USD	25.000	24.771	0,03
Simon Property Group 10,35%/2019	USD	10.000	12.581	0,01
Simon Property Group 6,75%/2014	USD	20.000	21.334	0,03
SLM Student Loan Trust VR 1,332%/2016	USD	55.000	55.766	0,06
Southern 4,15%/2014	USD	25.000	25.734	0,03
Sprint Nextel 8,375%/2017	USD	50.000	51.250	0,06
Staples 9,75%/2014	USD	30.000	36.585	0,04
Tampa Electric 6,15%/2037	USD	25.000	25.276	0,03
Tesoro 9,75%/2019	USD	50.000	52.000	0,06
Teva Pharmaceutical Finance 5,55%/2016	USD	20.000	21.139	0,02
Texas Competitive Electric Holdings SerA 10,25%/2015	USD	60.000	48.900	0,06
Tobacco Settlement Finance Authority Turbo Series A 7,467%/2047	USD	28.000	22.400	0,03
Triad Auto Receivables Owner Trust 2006-B A4 5,52%/2012	USD	50.000	51.351	0,06
Triborough Bridge And Tunnel Authority N General Series C 5%/2038	USD	45.000	46.163	0,05
Union Electric 5,4%/2016	USD	35.000	36.060	0,04
US Bancorp 4,2%/2014	USD	25.000	25.977	0,03
US Oncology 9,125%/2017	USD	25.000	26.375	0,03
USAA Auto Owner Trust 2007-1 A4 5,55%/2013	USD	45.000	47.076	0,05
USAA Auto Owner Trust 2007-2 A3 4,9%/2012	USD	31.729	32.138	0,04
USAA Auto Owner Trust 2008-1 A3 4,16%/2012	USD	32.867	33.383	0,04
USB Capital XIII Trust 6,625%/2039	USD	20.000	20.393	0,02
Utah Transit Authority Sales Tax Revenue Series A 5,25%/2038	USD	35.000	37.409	0,04
Valero Energy 6,125%/2017	USD	25.000	25.624	0,03
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 2006-C24 A3 VR 5,558%/2045	USD	115.000	112.605	0,13
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust 2003-0 5A1 VR 4,806%/2034	USD	50.157	48.566	0,06
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust 2005-AR2 2A2 VR 3,74%/2035	USD	21.307	18.614	0,02

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust 2006-AR16				
A1 VR 5,668%/2036	USD	58.590	45.117	0,05
Westar Energy 5,1%/2020	USD	30.000	29.359	0,03
Total en los Estados Unidos de América			8.977.428	10,35
Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado				
			12.134.372	13,99

Valores mobiliarios emitidos recientemente

Australia				
Coca-Cola Amatil Ser144A 3,25%/2014	USD	25.000	24.708	0,03
WEA Finance/WT Finance Aust Pty Ser144A 7,5%/2014	USD	25.000	28.159	0,03
Woodside Finance Ser144A 4,5%/2014	USD	20.000	20.267	0,02
Total en Australia			73.134	0,08
Luxemburgo				
Enel Finance International Ser144A 6%/2039	USD	100.000	100.878	0,12
Holcim US Finance Ser144A 6%/2019	USD	35.000	36.500	0,04
Wind Acquisition Finance Ser144A 11,75%/2017	USD	50.000	54.875	0,06
Total en Luxemburgo			192.253	0,22
México				
America Movil Ser144A 5%/2019	USD	100.000	97.964	0,11
Controladora Mabe Ser144A 7,875%/2019	USD	100.000	100.750	0,12
Total en México			198.714	0,23
Países Bajos				
Arcos Dorados Ser144A 7,5%/2019	USD	100.000	99.625	0,12
Total en los Países Bajos			99.625	0,12

Estados Unidos de América				
Allegheny Energy Supply Ser144A 6,75%/2039	USD	40.000	38.193	0,04
American Tower Ser144A 4,625%/2015	USD	25.000	25.316	0,03
American Tower Ser144A 7,25%/2019	USD	47.000	52.640	0,06
Anheuser-Busch InBev Worldwide Ser144A 5,375%/2014	USD	35.000	37.096	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide Ser144A 5,375%/2020	USD	70.000	71.556	0,08
Anheuser-Busch InBev Worldwide Ser144A 7,2%/2014	USD	37.000	42.001	0,05
Arch Coal Ser144A 8,75%/2016	USD	50.000	53.125	0,06
Case New Holland Ser144A 7,75%/2013	USD	50.000	51.375	0,06
CEDC Finance International Ser144A 9,125%/2016	USD	100.000	103.500	0,12
Clearwire Communications Ser144A 12%/2015	USD	25.000	25.500	0,03
Clearwire Communications Ser144A 12%/2015	USD	75.000	76.500	0,09
COX Communications Ser144A 8,375%/2039	USD	20.000	24.981	0,03
DirectTV Holdings Ser144A 5,875%/2019	USD	70.000	71.328	0,08
Enogex Ser144A 6,25%/2020	USD	15.000	14.702	0,02
Gulfstream Natural Gas System Ser144A 6,95%/2016	USD	10.000	11.066	0,01
Koppers Ser144A 7,875%/2019	USD	50.000	50.750	0,06
Ltd Brands Ser144A 8,5%/2019	USD	25.000	27.313	0,03
Massachusetts Electric Ser144A 5,9%/2039	USD	35.000	34.081	0,04
NII Capital Ser144A 10%/2016	USD	50.000	52.625	0,06
Penn National Gaming Ser144A 8,75%/2019	USD	115.000	118.163	0,14
QVC Ser144A 7,5%/2019	USD	90.000	92.250	0,11
Republic Services Ser144A 5,5%/2019	USD	35.000	35.607	0,04
Reynolds Group Issuer Ser144A 7,75%/2016	USD	100.000	102.750	0,12
SBA Telecommunications Ser144A 8%/2016	USD	65.000	68.250	0,08
SBA Telecommunications Ser144A 8,25%/2019	USD	25.000	26.625	0,03
Sinclair Television Group Ser144A 9,25%/2017	USD	75.000	78.375	0,09
Solo Cup Ser144A 10,5%/2013	USD	25.000	26.750	0,03
Talecris Biotherapeutics Holdings Ser144A 7,75%/2016	USD	90.000	91.800	0,10
TCM Sub Ser144A 3,55%/2015	USD	50.000	49.034	0,06
Terra Capital Ser144A 7,75%/2019	USD	90.000	96.750	0,11
Valeant Pharmaceuticals International Ser144A 8,375%/2016	USD	115.000	119.025	0,14
Viasat Ser144A 8,875%/2016	USD	25.000	25.875	0,03
Wynn Las Vegas Capital Ser144A 7,875%/2017	USD	50.000	50.812	0,06
Total en los Estados Unidos de América			1.845.714	2,13

Total valores mobiliarios emitidos recientemente			2.409.440	2,78
---	--	--	------------------	-------------

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Otros valores mobiliarios				
Bermudas				
Digicel Group SerRegS 8,875%/2015	USD	100.000	97.500	0,11
Total en las Bermudas			97.500	0,11
Canadá				
Xstrata Finance Canada Ser144A 5,5%/2011	USD	15.000	15.751	0,02
Total en Canadá			15.751	0,02

Francia				
Vivendi Ser144A 5,75%/2013	USD	50.000	52.606	0,06
Total en Francia			52.606	0,06

Reino Unido				
BAT International Finance Ser144A 8,125%/2013	USD	25.000	28.924	0,03
British Sky Broadcasting Group Ser144A 6,1%/2018	USD	70.000	74.273	0,09
Total en el Reino Unido			103.197	0,12

Estados Unidos de América				
Cox Communications Ser144A 6,25%/2018	USD	35.000	37.315	0,04
Erac USA Finance Ser144A 5,6%/2015	USD	40.000	40.817	0,05
Georgia-Pacific Ser144A 7,125%/2017	USD	50.000	50.875	0,06
Highmark Ser144A 6,8%/2013	USD	15.000	15.707	0,02
Monongahela Power Ser144A 5,7%/2017	USD	30.000	29.532	0,03
NLV Financial Ser144A 7,5%/2033	USD	15.000	12.959	0,01
Southern Natural Gas Ser144A 5,9%/2017	USD	7.000	7.223	0,01
Texas Gas Transmission Ser144A 5,5%/2013	USD	70.000	73.664	0,08
West Penn Power Ser144A 5,95%/2017	USD	15.000	15.363	0,02
Total en los Estados Unidos de América			283.455	0,32

Total otros valores transferibles			552.509	0,63
--	--	--	----------------	-------------

Total valores de inversión			82.982.264	95,67
-----------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Contratos de divisas a plazo

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
5 de enero de 2010	804.000 USD	1.476.948 BRL	(43.005)
15 de enero de 2010	109.000 USD	126.699.100 KRW	(368)
15 de enero de 2010	1.973.211.500 KRW	1.656.000 USD	47.298
20 de enero de 2010	85.829.900 INR	1.856.000 USD	(8.498)
21 de enero de 2010	399.560 USD	5.294.965 MXN	(4.855)
22 de enero de 2010	259.000 USD	8.347.920 TWD	(4.415)
22 de enero de 2010	9.172.800 TWD	288.000 USD	1.444
2 de febrero de 2010	723.000 USD	1.275.372 BRL	(5.693)
18 de febrero de 2010	1.044.201 USD	1.177.598 AUD	(7.662)
18 de febrero de 2010	2.104.799 USD	2.230.786 CAD	(22.247)
18 de febrero de 2010	14.000 USD	242.410 CZK	835
18 de febrero de 2010	58.000 USD	290.742 DKK	1.900
18 de febrero de 2010	11.612.973 USD	7.773.525 EUR	445.547
18 de febrero de 2010	1.408.334 USD	856.896 GBP	22.210
18 de febrero de 2010	758.000 USD	2.884.690 ILS	(3.876)
18 de febrero de 2010	2.561.000 USD	227.452.132 JPY	108.760
18 de febrero de 2010	3.587.575 USD	47.480.199 MXN	(27.577)
18 de febrero de 2010	216.000 USD	1.229.021 NOK	3.472
18 de febrero de 2010	109.039 USD	305.593 PLN	2.419
18 de febrero de 2010	213.000 USD	6.288.060 RUB	4.852
18 de febrero de 2010	269.000 USD	1.868.096 SEK	6.921
18 de febrero de 2010	35.000 USD	48.701 SGD	290
18 de febrero de 2010	533.459 AUD	489.106 USD	(12.606)
18 de febrero de 2010	1.895.666 CAD	1.783.235 USD	24.276
18 de febrero de 2010	2.101.270 CZK	122.188 USD	(8.073)
18 de febrero de 2010	1.699.154 DKK	338.585 USD	(10.727)
18 de febrero de 2010	6.327.469 EUR	9.352.168 USD	(262.142)
18 de febrero de 2010	1.580.576 GBP	2.625.709 USD	(68.954)
18 de febrero de 2010	2.859.852 ILS	759.145 USD	(3.829)
18 de febrero de 2010	67.440.810 INR	1.449.000 USD	(450)
18 de febrero de 2010	626.761.625 JPY	7.006.407 USD	(249.073)
18 de febrero de 2010	1.334.229.300 KRW	1.153.000 USD	1.235
18 de febrero de 2010	16.702.021 MXN	1.288.058 USD	(16.363)
18 de febrero de 2010	9.370.796 NOK	1.659.683 USD	(39.244)
18 de febrero de 2010	199.120 PLN	70.695 USD	(1.223)

Global Aggregate Bond Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

			% de activos netos
--	--	--	--------------------------

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
18 de febrero de 2010	45.964.180 RUB	1.567.000 USD	(45.489)
18 de febrero de 2010	13.570.823 SEK	1.971.097 USD	(67.216)
18 de febrero de 2010	438.433 SGD	315.973 USD	(3.496)
18 de febrero de 2010	198.517 ZAR	26.000 USD	614
18 de febrero de 2010	56.912 USD	433.957 ZAR	(1.266)
17 de marzo de 2010	577.504 BRL	320.000 USD	7.074
22 de marzo de 2010	41.000 USD	139.843 MYR	288
22 de marzo de 2010	4.227.027 MYR	1.238.000 USD	(7.396)
5 de abril de 2010	825.000 USD	1.496.138 BRL	(15.203)
15 de abril de 2010	40.553.280 TWD	1.286.000 USD	15.823
20 de julio de 2010	614.000 USD	4.126.479 CNY	4.456
20 de julio de 2010	17.353.302 CNY	2.564.000 USD	(650)
16 de noviembre de 2010	83.000 USD	554.191 CNY	189
16 de noviembre de 2010	18.193.134 CNY	2.748.000 USD	(29.452)
16 de noviembre de 2010	30.187.240 TWD	968.000 USD	20.528

Minusvalía latente neta sobre
contratos de divisas a plazo abiertos **(250.617) (0,29)**

Contratos de futuros

Vencimiento	Valor del contrato (USD)	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
Long, 6 Euro BUND Contracts, 10.203 \$ depositado como margen inicial	Marzo de 2010	1.044.682 (17.068)
Short, 5 Euro SCHATZ Contracts, 7.574 \$ depositados como margen inicial	Marzo de 2010	(775.531) 790
Short, 6 Long Gilt Contracts, \$24.223 depositados como margen inicial	Marzo de 2010	(1.111.115) 29.125
Short, 30 five-year US Treasury Note Contracts, 38.289 \$ depositado como margen inicial	Marzo de 2010	(3.424.453) 74.531
Short, 68 ten-year US Treasury Note Contracts, 89.941 \$ depositado como margen inicial	Marzo de 2010	(7.835.938) 242.539
Short, 2 thirty-year US Treasury Note Contracts, 2.570 \$ depositados como margen inicial	Marzo de 2010	(229.875) 11.891
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos		341.808 0,39

Contratos de permuta financiera

Inversión	Vencimiento	Teórico	Valor de mercado (USD)
JPMorgan Chase, Protección comprada (Crédito: Rentokil Initial 5,75% 2016), Se recibe 2,58%, Pago tras incumplimiento crediticio	Marzo de 2013	EUR (50.000)	(4.304)
JPMorgan Chase, Protección comprada (Crédito: United Utilities 6,875% 2028), Se recibe 1,00%, Pago en caso de incumplimiento crediticio	Septiembre de 2014	EUR (25.000)	155
Total contratos de permutas al valor de mercado			(4.149) (0,00)
Otros activos menos pasivo			3.665.355 4,23
Activos netos			86.734.661 100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

BKNT: Pagars bancarios

CMO: Obligación hipotecaria garantizada

EMTN: Pagare a medio plazo en euros

FHLMC: Federal Home Loan Mortgage Corporation (Corporación federal de créditos hipotecarios para la vivienda)

FNMA: Federal National Mortgage Association (Asociación federal nacional hipotecaria)

GMTN: Pagare a medio plazo mundial

GNMA: Government National Mortgage Association (Asociación gubernamental nacional hipotecaria)

MTN: Pagare a medio plazo

MTNP: Pagare a medio plazo (serie P)

OAT: Obligations assimilables du Trésor (Obligaciones Asimilables del Tesoro)

TSDI: Titre Subordonné à Durée Indéterminée

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

AUD: Dólar australiano

BRL: Real brasileño

CAD: Dólar canadiense

CNY: Renminbi chino

CZK: Corona checa

DKK: Corona danesa

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

HUF: Florín húngaro

ILS Nuevo shequel israelí

INR: Rupia india

JPY: Yen japonés

KRW: Won surcoreano

MXN: Peso mexicano

MYR: Ringgit malasio

NOK: Corona noruega

PLN: Zloty polaco

RUB: Rublo ruso

SEK: Corona sueca

SGD: Dólar de Singapur

TWD: Dólar de Taiwán

USD: Dólar estadounidense

ZAR: Rand sudafricano

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Global Emerging Markets Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera mundial muy diversificada de bonos y otros valores de renta fija y variable emitidos por estados, organismos estatales y emisores empresariales y supranacionales establecidos en los países emergentes de Latinoamérica, Asia, Europa, África y Oriente Medio, o que desarrollen la mayor parte de su actividad empresarial en estos países. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en divisas y renta fija utilizando diversos instrumentos incluidos contratos a plazo sobre divisas, opciones sobre divisas, futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Argentina				
City of Buenos Aires SerRegS step coupon 7,875%/2011	USD	83.338	81.671	0,74
Republic of Argentina 7%/2015	USD	143.198	123.007	1,11
Republic of Argentina VR 2%/2014	ARS	200.000	64.983	0,59
Republic of Argentina VR 5,83%/2033	ARS	5	1	0,00
Total en Argentina			269.662	2,44
Brasil				
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social SerRegS 6,369%/2018	USD	140.000	150.590	1,36
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series B 6%/2015	BRL	7.100	74.366	0,67
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2012	BRL	60.000	350.079	3,17
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2014	BRL	39.500	219.756	1,99
Federal Republic of Brazil 8,25%/2034	USD	50.000	64.125	0,58
Federal Republic of Brazil 11%/2040	USD	500.000	666.875	6,03
Total en Brasil			1.525.791	13,80
Islas Caimán				
Agile Property Holdings SerRegS 10%/2016	USD	100.000	102.000	0,92
DP World Sukuk SerRegS 6,25%/2017	USD	100.000	87.000	0,79
Petrobras International Finance 7,875%/2019	USD	50.000	57.891	0,52
TAM Capital 7,375%/2017	USD	100.000	89.350	0,81
Total en las Islas Caimán			336.241	3,04
Colombia				
Ecopetrol 7,625%/2019	USD	100.000	111.350	1,01
Republic of Colombia 7,375%/2037	USD	100.000	109.500	0,99
Total en Colombia			220.850	2,00
Gabón				
Gabonese Republic SerRegS 8,2%/2017	USD	200.000	211.000	1,91
Total en Gabón			211.000	1,91
Ghana				
Republic of Ghana SerRegS 8,5%/2017	USD	100.000	102.500	0,93
Total en Ghana			102.500	0,93
Indonesia				
Republic of Indonesia Ser144A 11,625%/2019	USD	100.000	144.000	1,30
Republic of Indonesia SerRegS 6,875%/2018	USD	300.000	329.250	2,98
Republic of Indonesia SerRegS 7,75%/2038	USD	200.000	227.000	2,05
Total en Indonesia			700.250	6,33
Irlanda				
TransCapitalInvest SerRegS 8,7%/2018	USD	100.000	117.375	1,06
VIP Finance Ireland for Vimpel Communications SerRegS 9,125%/2018	USD	100.000	107.600	0,97
Total en Irlanda			224.975	2,03
Jamaica				
Government of Jamaica 8%/2019	USD	100.000	79.500	0,72
Government of Jamaica 10,625%/2017	USD	100.000	93.500	0,84
Total en Jamaica			173.000	1,56
Líbano				
Republic of Lebanon SerEMTN 4%/2017	USD	127.500	118.575	1,07
Republic of Lebanon SerEMTN 9%/2017	USD	100.000	115.620	1,05
Total en el Líbano			234.195	2,12
Lituania				
Republic of Lithuania International Bond SerRegS 6,75%/2015	USD	100.000	102.441	0,93
Total en Lituania			102.441	0,93
Luxemburgo				
Gaz Capital for Gazprom SerRegS 7,288%/2037	USD	125.000	116.250	1,05
Gaz Capital for Gazprom SerRegS 8,146%/2018	USD	200.000	212.500	1,92
RSHB Capital for Russian Agricultural Bank SerRegS 6,299%/2017	USD	100.000	101.125	0,92
Steel Capital for Severstal SerRegS 9,75%/2013	USD	100.000	101.625	0,92
Total en Luxemburgo			531.500	4,81

Global Emerging Markets Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
México				
America Movil 8,46%/2036	MXN	1.500.000	94.064	0,85
Cablemas SerRegS 9,375%/2015	USD	100.000	109.750	0,99
Grupo Televisa Ser144A 6,625%/2040	USD	40.000	39.757	0,36
Mexican Bonos Series M10 7,25%/2016	MXN	2.000.000	150.977	1,37
Mexican Bonos Series M30 10%/2036	MXN	565.000	49.358	0,44
Total en México			443.906	4,01
Países Bajos				
CenterCredit International SerRegS 8,625%/2014	USD	150.000	139.741	1,26
GTB Finance 8,5%/2012	USD	150.000	148.500	1,35
HSBK Europe SerRegS 7,25%/2017	USD	100.000	92.500	0,84
HSBK Europe SerRegS 7,75%/2013	USD	100.000	98.410	0,89
Intergas Finance SerRegS 6,375%/2017	USD	200.000	188.005	1,70
Kazakhstan Temir Zholy Finance 7%/2016	USD	100.000	94.000	0,85
KazMunaiGaz Finance Sub SerRegS 11,75%/2015	USD	100.000	121.000	1,09
Majapahit Holding SerRegS 8%/2019	USD	100.000	106.000	0,96
Total en los Países Bajos			988.156	8,94
Perú				
Peruvian Government International Bond 6,55%/2037	USD	286.000	298.870	2,70
Total en Perú			298.870	2,70
Filipinas				
National Power SerRegS 6,875%/2016	USD	300.000	316.847	2,86
Total en Filipinas			316.847	2,86
Rusia				
Russian Government Foreign Bond SerRegS step coupon 7,5%/2030	USD	705.000	802.819	7,26
Total en Rusia			802.819	7,26
Serbia				
Republic of Serbia SerRegS step coupon 6,75%/2024	USD	295.000	292.787	2,65
Total en Serbia			292.787	2,65
Turquía				
Republic of Turkey 6,875%/2036	USD	125.000	126.912	1,15
Republic of Turkey 7%/2019	USD	250.000	273.750	2,48
Republic of Turkey 7%/2020	USD	47.000	51.465	0,46
Total en Turquía			452.127	4,09
Ucrania				
Ukraine Government SerRegS 6,58%/2016	USD	100.000	76.560	0,69
Ukraine Government SerRegS 6,875%/2011	USD	100.000	92.000	0,83
Ukraine Government SerRegS 7,65%/2013	USD	100.000	86.250	0,78
Total en Ucrania			254.810	2,30
Emiratos Árabes Unidos				
RAKIA Sukuk VR 1,755%/2012	USD	100.000	90.678	0,82
Total en los Emiratos Árabes Unidos			90.678	0,82
Venezuela				
Petroleos de Venezuela 5,25%/2017	USD	300.000	166.403	1,50
Republic of Venezuela 8,5%/2014	USD	141.000	111.742	1,01
Republic of Venezuela 9,25%/2027	USD	18.000	13.230	0,12
Total en Venezuela			291.375	2,63
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			8.864.780	80,16
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				
Brasil				
Usiminas Commercial SerRegS 7,25%/2018	USD	100.000	106.500	0,96
Total en Brasil			106.500	0,96
Irak				
Republic of Iraq SerRegS 5,8%/2028	USD	700.000	542.500	4,91
Total en Irak			542.500	4,91

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Luxemburgo				
Millicom International Cellular 10%/2013	USD	25.000	26.000	0,23
Total en Luxemburgo			26.000	0,23
México				
Vitro 8,625%/2012 Defaulted	USD	200.000	87.000	0,79
Total en México			87.000	0,79
Estados Unidos de América				
Bunge Finance 8,5%/2019	USD	55.000	62.799	0,57
Southern Copper 7,5%/2035	USD	125.000	124.167	1,12
Total en los Estados Unidos de América			186.966	1,69
Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado			948.966	8,58

Valores mobiliarios emitidos recientemente

México				
Controladora Mabe Ser144A 7,875%/2019	USD	100.000	100.750	0,91
Total en México			100.750	0,91
Países Bajos				
Arcos Dorados Ser144A 7,5%/2019	USD	100.000	99.625	0,90
Total en los Países Bajos			99.625	0,90
Estados Unidos de América				
NII Capital Ser144A 10%/2016	USD	50.000	52.625	0,48
Total en los Estados Unidos de América			52.625	0,48
Total valores mobiliarios emitidos recientemente			253.000	2,29

Otros valores mobiliarios

Austria				
Sappi Papier Holding Ser144A 6,75%/2012	USD	30.000	28.757	0,26
Total en Austria			28.757	0,26
Bermudas				
Digicel Group Ser144A 8,875%/2015	USD	150.000	146.250	1,32
Total en las Bermudas			146.250	1,32
Granada				
Grenada Government International Bond SerRegS step coupon 2,5%/2025	USD	200.000	79.000	0,71
Total en Granada			79.000	0,71
Total otros valores transferibles			254.007	2,29
Total valores de inversión			10.320.753	93,32

Contratos de divisas a plazo

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)	
5 de enero de 2010	688.875 BRL	375.000 USD	20.058	
2 de febrero de 2010	1.006.000 USD	1.774.584 BRL	(7.922)	
2 de febrero de 2010	827.706 BRL	464.137 USD	8.779	
18 de febrero de 2010	225.469 USD	2.977.521 MXN	(1.240)	
18 de febrero de 2010	101.869 MXN	7.775 USD	(19)	
Plusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos			19.656	0,18
Otros activos menos pasivo			718.885	6,50
Activos netos			11.059.294	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

Global Emerging Markets Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

step coupon: bono al portador con cupón escalonado cuyo tipo de interés se ajustará en una determinada fecha o fechas en el futuro

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

EMTN: Pagaré a medio plazo en euros

ARS: Peso argentino

BRL: Real brasileño

MXN: Peso mexicano

USD: Dólar estadounidense

Global Fixed Income Absolute Return Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar una rentabilidad absoluta positiva invirtiendo, principalmente, en una cartera gestionada activamente de valores de renta fija mundiales que incluya, entre otros, valores mobiliarios de renta fija de los estados o sus organismos, entidades estatales y provinciales, organismos supranacionales, sociedades y bancos, así como valores respaldados por hipotecas y activos e instrumentos del mercado monetario que se consideren inversiones aptas para OICVM de acuerdo con el artículo 41(1) de la ley del 20 de diciembre de 2002 acerca de los organismos de inversión colectiva. Para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De manera regular, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en índices de divisas, renta fija y crédito utilizando diversos instrumentos incluidos contratos a plazo sobre divisas, opciones sobre divisas, futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés, permutas de incumplimiento crediticio e índices de permutas. Las posiciones cortas netas totales absolutas en divisas no podrán superar el 40% del Valor Liquidativo Neto del fondo. La posición corta neta total no podrá superar los 3 años de duración a nivel del fondo.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Australia				
Queensland Treasury Ser19 6,25%/2019	AUD	231.000	207.443	1,87
Total en Australia			207.443	1,87
Brasil				
Brazil Notas do Tesouro Nacional Series F 10%/2014	BRL	40.200	223.650	2,02
Federal Republic of Brazil 8,875%/2019	USD	45.000	58.275	0,52
Total en Brasil			281.925	2,54
Canadá				
Royal Bank of Canada Ser2 4,625%/2018	EUR	50.000	74.963	0,68
Total en Canadá			74.963	0,68
Francia				
Alcatel-Lucent SerEMTN 6,375%/2014	EUR	8.000	11.302	0,10
Sanofi-Aventis 3,125%/2014	EUR	4.000	5.818	0,05
Total en Francia			17.120	0,15
Alemania				
Bertelsmann 4,75%/2016	EUR	10.000	14.377	0,13
Deutsche Bundesrepublik Ser02 5%/2012	EUR	81.000	124.520	1,12
Deutsche Bundesrepublik Ser04 4,25%/2014	EUR	139.000	215.002	1,94
Deutsche Bundesrepublik Ser09 3,75%/2019	EUR	26.000	38.633	0,35
HeidelbergCement 7,5%/2014	EUR	8.000	12.023	0,11
Hella KG Hueck 7,25%/2014	EUR	8.000	11.650	0,10
Total en Alemania			416.205	3,75
Guernsey				
Credit Suisse Group Finance Guernsey 6,375%/2013	EUR	10.000	15.723	0,14
Total en Guernsey			15.723	0,14
Indonesia				
Republic of Indonesia SerRegS 6,75%/2014	USD	54.000	59.036	0,53
Total en Indonesia			59.036	0,53
Irlanda				
GE Capital European Funding SerEMTN 3,5%/2013	EUR	10.000	14.528	0,13
iShares III – iShares Barclays Euro Corporate Bond	EUR	3.400	551.182	4,97
Total en Irlanda			565.710	5,10
Japón				
Japan-285 (10 Year Issue) 1,7%/2017	JPY	11.500.000	131.125	1,18
Total en Japón			131.125	1,18
Jersey				
HSBC Capital Funding (Jersey Channel Islands) VR 5,369%/2049	EUR	8.000	9.794	0,09
Total en Jersey			9.794	0,09
Luxemburgo				
Gaz Capital for Gazprom SerRegS 8,625%/2034	USD	55.000	60.638	0,55
Total en Luxemburgo			60.638	0,55
México				
Mexican Bonos Series M10 8%/2015	MXN	2.340.000	182.436	1,64
Mexican Bonos Series MI10 8%/2013	MXN	2.839.000	224.134	2,02
Total en México			406.570	3,66
Países Bajos				
Bank Nederlandse Gemeenten SerEMTN 5,25%/2017	USD	79.000	84.866	0,77
Daimler International Finance SerEMTN 7,875%/2014	EUR	10.000	16.619	0,15
Heineken SerEMTN 7,125%/2014	EUR	10.000	16.095	0,14
Total en los Países Bajos			117.580	1,06
Supranacional				
European Investment Bank SerMTN 6,5%/2019	AUD	100.000	88.236	0,80
Total en supranacional			88.236	0,80
Suecia				
Svensk Exportkredit SerEMTN 3,625%/2014	EUR	60.000	88.268	0,80
Total en Suecia			88.268	0,80

Global Fixed Income Absolute Return Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Reino Unido				
Barclays Bank SerEMTN 4%/2019	EUR	50.000	70.877	0,64
Total en el Reino Unido			70.877	0,64
Estados Unidos de América				
BMW Capital SerEMTN 6,375%/2012	EUR	10.000	15.583	0,14
Pemex Project Funding Master Trust 5,75%/2018	USD	56.000	56.903	0,51
Pemex Project Funding Master Trust SerRegS 6,25%/2013	EUR	10.000	15.458	0,14
Roche Holdings SerEMTN 4,625%/2013	EUR	10.000	15.213	0,14
US Treasury 2%/2013	USD	78.000	77.610	0,70
US Treasury 4,75%/2017	USD	112.000	121.564	1,09
US Treasury Bill 0%/2010	USD	325.000	325.000	2,93
Total en los Estados Unidos de América			627.331	5,65
Total valores transferibles admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			3.238.544	29,19
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				
Canadá				
Canadian Government 3,75%/2019	CAD	101.000	97.426	0,88
Total en Canadá			97.426	0,88
Sudáfrica				
Republic of South Africa 8,5%/2017	USD	49.000	59.432	0,53
Total en Sudáfrica			59.432	0,53
Estados Unidos de América				
Austin Texas Water And Wastewtr Revenue VR 0,30%/2031	USD	250.000	250.000	2,26
Charlotte North Carolina Water and Sewer System Series C VR 0%/2025	USD	200.000	200.000	1,80
Colorado Health Facilities Authority Revenue Refunding VR 0,37%/2038	USD	225.000	225.000	2,03
District Columbia Revenue Foundation VR 0,30%/2034	USD	250.000	250.000	2,26
District Columbia Revenue University Washington VR 0,22%/2029	USD	200.000	200.000	1,80
East Bay California Wastewater Revenue Refunding Series B VR 0,28%/2038	USD	250.000	250.000	2,25
Energy Northwest Washington Electric Revenue Refunding VR 0,27%/2018	USD	250.000	250.000	2,25
Guilford County North Carolina Series B VR 0,30%/2025	USD	200.000	200.000	1,80
Harris County CP 0,45%/2010	USD	200.000	200.000	1,80
Harris County Texas Health Facilities Development Corporation VR 0,28%/2029	USD	280.000	280.000	2,52
Illinois Toll Highway Authority Revenue Series A-2 VR 0,28%/2030	USD	250.000	250.000	2,25
Maryland Economic Development Corporation Blind Industries And Services VR 0,30%/2028	USD	190.000	190.000	1,71
Maryland Economic Development Corporation Catholic Relief Services Facility VR 0,30%/2036	USD	250.000	250.000	2,26
Maryland Economic Development Corporation Constellation Energy VR 0,25%/2025	USD	200.000	200.000	1,80
Maryland Health and Higher Educational Facilities VR 0,26%/2035	USD	250.000	250.000	2,26
Maryland Health and Higher Educational Facilities VR 0,34%/2026	USD	90.000	90.000	0,81
Maryland Stadium Authority Sports VR 0,6%/2026	USD	200.000	200.000	1,80
Montgomery County Maryland Economic Development VR 0,30%/2035	USD	250.000	250.000	2,26
Montgomery County Maryland Economic VR 0,29%/2023	USD	200.000	200.000	1,80
New Mexico Finance Authority Transportation VR 0,32%/2026	USD	200.000	200.000	1,80
New York Mortgage Agency Homeowner VR 0,32%/2047	USD	250.000	250.000	2,26
New York New York Subordinated Series H-5 VR 0,345%/2034	USD	250.000	250.000	2,26
Norfolk Economic Development Authority 12%/2025	USD	190.000	190.000	1,71
Oregon Department Transportation Highway Series B-1 VR 0,28%/2026	USD	250.000	250.000	2,25
San Jose California Fin Authority Lease Series F VR 0,29%/2034	USD	100.000	100.000	0,90
Southern Ute Indian Tribe of Southern VR 1%/2027	USD	250.000	250.000	2,26
Tempe Arizona Tran Excise Tax Rev VR 0,26%/2037	USD	200.000	200.000	1,80
Texas State Refunding Taxable 0,29%/2026	USD	200.000	200.000	1,80
Triborough Bridge And Tunnel Authority Series A 1%/2035	USD	200.000	200.000	1,80

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Wisconsin Housing and Economic Development Authority Series D VR 0,30%/2028	USD	250.000	250.000	2,26
Total en los Estados Unidos de América			6.525.000	58,82
Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado				
			6.681.858	60,23

Valores mobiliarios emitidos recientemente

Estados Unidos de América				
Clearwire Communications Ser144A 12%/2015	USD	10.000	10.200	0,09
Koppers Ser144A 7,875%/2019	USD	10.000	10.150	0,10
Penn National Gaming Ser144A 8,75%/2019	USD	10.000	10.275	0,09
QVC Ser144A 7,5%/2019	USD	10.000	10.250	0,09
SBA Telecommunications Ser144A 8%/2016	USD	10.000	10.500	0,10
Terra Capital Ser144A 7,75%/2019	USD	10.000	10.750	0,10
Valeant Pharmaceuticals International Ser144A 8,375%/2016	USD	10.000	10.350	0,09
Viasat Ser144A 8,875%/2016	USD	10.000	10.350	0,09
Total en los Estados Unidos de América			82.825	0,75
Total valores mobiliarios emitidos recientemente				
			82.825	0,75
Total valores de inversión				
			10.003.227	90,17

Contratos de divisas a plazo

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
15 de enero de 2010	220.218.100 KRW	186.000 USD	4.095
20 de enero de 2010	11.155.270 INR	241.000 USD	(881)
2 de febrero de 2010	232.000 USD	409.248 BRL	(1.827)
18 de febrero de 2010	313.673 USD	345.743 AUD	4.846
18 de febrero de 2010	205.014 USD	217.059 CAD	(1.950)
18 de febrero de 2010	42.156 USD	723.896 CZK	2.843
18 de febrero de 2010	2.263.891 USD	1.519.356 EUR	81.189
18 de febrero de 2010	82.000 USD	312.215 ILS	(459)
18 de febrero de 2010	6.000 USD	276.000 INR	72
18 de febrero de 2010	434.194 USD	38.937.143 JPY	14.399
18 de febrero de 2010	413.363 USD	5.472.512 MXN	(3.315)
18 de febrero de 2010	41.557 USD	117.724 PLN	484
18 de febrero de 2010	112.187 CAD	105.222 USD	1.748
18 de febrero de 2010	723.896 CZK	40.760 USD	(1.447)
18 de febrero de 2010	22.879 EUR	33.559 USD	(692)
18 de febrero de 2010	54.358 GBP	89.974 USD	(2.045)
18 de febrero de 2010	310.402 ILS	82.433 USD	(453)
18 de febrero de 2010	8.499.400 INR	182.000 USD	557
18 de febrero de 2010	1.463.853 JPY	17.000 USD	(1.218)
18 de febrero de 2010	33.574.750 KRW	29.000 USD	45
18 de febrero de 2010	1.162.247 MXN	90.389 USD	(1.895)
18 de febrero de 2010	938.422 NOK	166.431 USD	(4.155)
18 de febrero de 2010	117.724 PLN	42.494 USD	(1.421)
18 de febrero de 2010	5.106.880 RUB	174.000 USD	(4.952)
18 de febrero de 2010	1.156.440 SEK	168.178 USD	(5.938)
16 de marzo de 2010	33.837.200 KRW	29.000 USD	269
17 de marzo de 2010	75.797 BRL	42.000 USD	928
22 de marzo de 2010	566.790 MYR	166.000 USD	(992)
15 de abril de 2010	5.297.640 TWD	168.000 USD	2.062
20 de julio de 2010	2.248.397 CNY	333.000 USD	(877)
16 de noviembre de 2010	1.684.958 CNY	254.000 USD	(2.222)
16 de noviembre de 2010	2.596.240 TWD	83.000 USD	2.019
Plusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos			78.817 0.71

Global Fixed Income Absolute Return Fund

>>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

		% de activos netos
--	--	--------------------------

Contratos de futuros

Vencimiento	Valor (minusvalía) del contrato (USD)	Plusvalía latente (USD)
Long, 1 Euro BUND Contracts, 1.943 \$ depositado como margen inicialMarzo de 2010	174.114	(2.845)
Short, 2 ten-year Canadian Government Bond Contracts, 8.238 \$ depositado como margen inicialMarzo de 2010	(182.710)	2.756
Short, 6 Euro SCHATZ Contracts, 10.382 \$ depositados como margen inicialMarzo de 2010	(930.637)	948
Short, 5 Euro SCHATZ Contracts, 9.268 \$ depositados como margen inicialMarzo de 2010	(830.844)	5.445
Short, 1 Long Gilt Contracts, 8.074 \$ depositados como margen inicialMarzo de 2010	(185.186)	4.854
Short, 4 ten-year MINI JGB Contracts, 8.121 \$ depositados como margen inicialMarzo de 2010	(602.188)	668
Short, 4 two-year US Treasury Note Contracts, 13.495 \$ depositado como margen inicialMarzo de 2010	(864.313)	5.750
Short, 5 five-year US Treasury Note Contracts, 8.911 \$ depositado como margen inicialMarzo de 2010	(570.742)	12.422
Short, 8 ten-year US Treasury Note Contracts, 14.394 \$ depositado como margen inicialMarzo de 2010	(921.875)	28.563
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	58.561	0,53
Otros activos menos pasivo	952.923	8,59
Activos netos	11.093.528	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

CP: Instrumento negociable

EMTN: Pagaré a medio plazo en euros

MTN: Pagaré a medio plazo

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

AUD: Dólar australiano

BRL: Real brasileño

CAD: Dólar canadiense

CNY: Renminbi chino

CZK: Corona checa

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

ILS: Nuevo shequel israelí

INR: Rupia india

JPY: Yen japonés

KRW: Won surcoreano

MXN: Peso mexicano

MYR: Ringgit malasio

NOK: Corona noruega

PLN: Zloty polaco

RUB: Rublo ruso

SEK: Corona sueca

TWD: Dólar de Taiwán

USD: Dólar estadounidense

Global High Yield Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera mundial y muy diversificada de bonos corporativos de alto rendimiento, valores convertibles que produzcan ingresos y acciones preferentes. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en índices de renta fija y crédito utilizando diversos instrumentos derivados incluidos futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés, permutas de incumplimiento crediticio e índices de permutas.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Brasil				
JBS 9,375%/2011	USD	320.000	332.261	0,03
Total en Brasil			332.261	0,03
Alemania				
HeidelbergCement 8%/2017	EUR	10.477.000	15.633.151	1,52
Hella KG Hueck 7,25%/2014	EUR	5.700.000	8.300.746	0,81
UPC Germany Ser144A 8,125%/2017	USD	1.775.000	1.803.844	0,18
Total en Alemania			25.737.741	2,51
España				
Obrascon Huarte Lain 6,25%/2012	EUR	1.500.000	2.066.040	0,20
Total en España			2.066.040	0,20
Estados Unidos de América				
AES 7,75%/2014	USD	50.000	51.000	0,01
AES 8%/2017	USD	1.650.000	1.701.562	0,17
American Axle & Manufacturing 7,875%/2017	USD	4.275.000	3.633.750	0,35
American General Finance SerMTN 6,9%/2017	USD	6.225.000	4.328.280	0,42
Anvil Holdings com stk	USD	218	164	0,00
Ashland com stk	USD	50.200	1.988.924	0,19
B&G Foods Class A com stk	USD	122.047	1.120.391	0,11
Beazer Homes USA 6,5%/2013	USD	750.000	596.250	0,06
Beazer Homes USA 8,125%/2016	USD	825.000	627.000	0,06
Berry Petroleum 10,25%/2014	USD	1.450.000	1.584.125	0,15
Brinker International 5,75%/2014	USD	1.550.000	1.521.334	0,15
Charter Communications com stk	USD	60.989	2.165.111	0,21
Chesapeake Energy 9,5%/2015	USD	3.525.000	3.886.312	0,38
Cincinnati Bell 7%/2015	USD	2.025.000	2.009.812	0,20
Citigroup 7,5%/2012	USD	21.300	2.222.442	0,22
Community Health Systems 8,875%/2015	USD	4.000.000	4.150.000	0,41
Complete Production Services com stk	USD	222.000	2.886.000	0,28
Constellation Brands 8,375%/2014	USD	225.000	240.750	0,02
Crown Castle International 9%/2015	USD	10.000.000	10.700.000	1,04
CSC Holdings 7,625%/2018	USD	750.000	776.250	0,08
DaVita 7,25%/2015	USD	3.575.000	3.601.812	0,35
Deluxe 7,375%/2015	USD	2.660.000	2.576.875	0,25
Discover Financial Services 10,25%/2019	USD	4.125.000	4.831.270	0,47
Domtar 5,375%/2013	USD	750.000	727.500	0,07
Domtar 7,125%/2015	USD	3.010.000	3.040.100	0,30
Domtar 9,5%/2016	USD	275.000	295.969	0,03
Dynegy Holdings 7,5%/2015	USD	1.675.000	1.574.500	0,15
Dynegy Holdings 7,75%/2019	USD	4.150.000	3.620.875	0,35
El Paso 12%/2013	USD	3.375.000	3.974.062	0,39
Ferrellgas Escrow / Ferrellgas Finance Escrow 6,75%/2014	USD	2.000.000	1.980.000	0,19
Ferrellgas Partners / Ferrellgas Partners Finance 8,75%/2012	USD	3.795.000	3.861.413	0,38
Ford Motor Credit 12%/2015	USD	2.975.000	3.453.380	0,34
Freeport-McMoRan Copper & Gold com stk	USD	15.025	1.206.357	0,12
Freeport-McMoRan Copper & Gold 8,25%/2015	USD	3.225.000	3.519.007	0,34
Freeport-McMoRan Copper & Gold 8,375%/2017	USD	2.500.000	2.741.252	0,27
Frontier Communications 8,25%/2014	USD	1.500.000	1.571.250	0,15
GenCorp 9,5%/2013	USD	1.522.000	1.533.415	0,15
Goodyear Tire & Rubber com stk	USD	191.275	2.696.978	0,26
Goodyear Tire & Rubber 10,5%/2016	USD	6.000.000	6.621.976	0,65
Hawk 8,75%/2014	USD	1.650.000	1.656.188	0,16
Health Management Associates 6,125%/2016	USD	2.975.000	2.803.937	0,27
Hertz 8,875%/2014	USD	1.975.000	2.026.844	0,20
Hertz 10,5%/2016	USD	2.525.000	2.708.062	0,26
Huntsman com stk	USD	185.875	2.098.529	0,21
International Paper 9,375%/2019	USD	1.575.000	1.939.115	0,19
Jabil Circuit 7,75%/2016	USD	1.925.000	2.030.875	0,20
JPMorgan Chase com stk	USD	46.875	1.953.281	0,19
Kansas City Southern Railway 13%/2013	USD	675.000	786.375	0,08
Lakes Entertainment com stk	USD	102.025	256.083	0,03
Levi Strauss 8,625%/2013	EUR	1.550.000	2.223.862	0,22
Limited Brands 6,9%/2017	USD	150.000	150.563	0,02
Loral Space & Communications com stk	USD	57.926	1.831.041	0,18
Macys Retail Holdings 5,9%/2016	USD	1.700.000	1.668.962	0,16
MGM Mirage 6,75%/2012	USD	1.700.000	1.525.750	0,15
Mobile Mini 9,75%/2014	USD	2.975.000	3.108.875	0,30
Motors Liquidation 6,75%/2028	USD	5.225.000	1.358.500	0,13
Nextel Communications SerD 7,375%/2015	USD	1.225.000	1.197.437	0,12

Global High Yield Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Peabody Energy 7,375%/2016	USD	3.275.000	3.393.719	0,33
Petrohawk Energy 10,5%/2014	USD	2.800.000	3.073.000	0,30
PNM Resources 9,25%/2015	USD	2.325.000	2.455.781	0,24
Reliant Energy 6,75%/2014	USD	1.000.000	1.025.000	0,10
Reliant Energy 7,625%/2014	USD	1.975.000	1.965.125	0,19
Reliant Energy 7,875%/2017	USD	1.500.000	1.481.250	0,14
Rite Aid 10,375%/2016	USD	450.000	479.250	0,05
Sealy CV 8%/2016	USD	13.850	1.208.413	0,12
Sealy Mattress 8,25%/2014	USD	2.375.000	2.358.557	0,23
Sirius XM Radio com stk	USD	2.215.275	1.329.165	0,13
SLM SerMTNA 5,375%/2014	USD	2.900.000	2.677.396	0,26
SLM SerMTN 8,45%/2018	USD	5.850.000	5.781.069	0,56
Smurfit Kappa Group Ser144A Corp warrants/2013 Ser144A	USD	150	6.970	0,00
Sprint Capital 6,875%/2028	USD	1.900.000	1.588.875	0,16
Sprint Capital 8,375%/2012	USD	2.225.000	2.314.000	0,23
Sprint Capital 8,75%/2032	USD	2.575.000	2.439.812	0,24
Sprint Nextel com stk	USD	392.375	1.436.093	0,14
Tenet Healthcare 6,5%/2012	USD	950.000	943.547	0,09
Tenet Healthcare 9,875%/2014	USD	4.000.000	4.230.000	0,41
Tenneco 8,125%/2015	USD	1.525.000	1.549.781	0,15
Tenneco 8,625%/2014	USD	725.000	734.969	0,07
United States Steel com stk	USD	41.400	2.281.968	0,22
United States Steel 6,05%/2017	USD	825.000	790.777	0,08
Ventas Realty/Ventas Capital 6,5%/2016	USD	500.000	485.000	0,05
Windstream 8,125%/2013	USD	500.000	521.250	0,05
Windstream 8,625%/2016	USD	939.000	957.894	0,09
Total en los Estados Unidos de América			178.450.388	17,42

Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			206.586.430	20,16
---	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Austria				
PE Paper Escrow Ser144A 11,75%/2014	EUR	1.725.000	2.718.627	0,27
Total en Austria			2.718.627	0,27
Bermudas				
Intelsat Jackson Holdings 11,25%/2016	USD	1.700.000	1.848.750	0,18
Total en las Bermudas			1.848.750	0,18
Canadá				
Novelis 7,25%/2015	USD	1.875.000	1.795.312	0,18
OPTI Canada 7,875%/2014	USD	2.200.000	1.815.000	0,18
OPTI Canada 8,25%/2014	USD	1.600.000	1.326.000	0,13
Russel Metals 6,375%/2014	USD	1.625.000	1.551.875	0,15
Teck Resources 9,75%/2014	USD	3.075.000	3.563.156	0,35
Teck Resources 10,25%/2016	USD	325.000	380.250	0,04
Teck Resources 10,75%/2019	USD	2.725.000	3.270.000	0,32
Telesat Canada/Telesat 11%/2015	USD	3.875.000	4.223.750	0,41
Telesat Canada/Telesat 12,5%/2017	USD	1.650.000	1.823.250	0,18
Videotron 6,375%/2015	USD	875.000	859.688	0,08
Videotron 6,875%/2014	USD	1.925.000	1.944.250	0,19
Videotron 9,125%/2018	USD	500.000	552.500	0,05
Total en Canadá			23.105.031	2,26
Islas Caimán				
Seagate Technology HDD Holdings 6,8%/2016	USD	850.000	826.625	0,08
Total en las Islas Caimán			826.625	0,08
Francia				
Compagnie Générale de Géophysique-Véritas 7,5%/2015	USD	2.510.000	2.503.725	0,24
Compagnie Générale de Géophysique-Véritas 7,75%/2017	USD	5.250.000	5.236.875	0,51
Total en Francia			7.740.600	0,75
Alemania				
Kabel Deutschland 10,625%/2014	USD	2.125.000	2.231.250	0,22
Total en Alemania			2.231.250	0,22
Irlanda				
Smurfit Kappa Funding 7,75%/2015	USD	1.150.000	1.111.188	0,11
Total en Irlanda			1.111.188	0,11

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Luxemburgo				
FMC Finance III 6,875%/2017	USD	825.000	822.937	0,08
Wind Acquisition Finance Ser144A 11%/2015	EUR	1.375.000	2.140.468	0,21
Total en Luxemburgo			2.963.405	0,29
México				
Kansas City Southern de Mexico 9,375%/2012	USD	1.200.000	1.251.000	0,12
Total en México			1.251.000	0,12
Singapur				
Avago Technologies Finance 11,875%/2015	USD	1.025.000	1.133.906	0,11
Flextronics International 6,25%/2014	USD	380.000	376.200	0,04
STATS ChipPAC 6,75%/2011	USD	875.000	882.656	0,08
Total en Singapur			2.392.762	0,23
Estados Unidos de América				
Advanced Micro Devices CV 6%/2015	USD	3.775.000	3.416.375	0,33
Affinia Group 9%/2014	USD	1.075.000	1.048.125	0,10
Affinity Group 9%/2012	USD	1.625.000	1.115.156	0,11
Alcatel-Lucent SerB 2,75%/2025	USD	2.075.000	1.779.312	0,17
AMC Entertainment 8,75%/2019	USD	2.150.000	2.203.750	0,22
American Airlines 7,858%/2011	USD	2.000.000	2.000.000	0,20
American Railcar Industries 7,5%/2014	USD	1.575.000	1.478.531	0,14
AmeriGas Partners 7,25%/2015	USD	2.000.000	2.010.000	0,20
AmeriGas Partners/AmeriGas Eagle Finance 7,125%/2016	USD	1.253.000	1.259.265	0,12
AMH Holdings step coupon 11,25%/2014	USD	475.000	460.750	0,04
AMR CV 6,25%/2014	USD	1.139.000	1.185.984	0,12
Anixter 10%/2014	USD	1.600.000	1.776.000	0,17
ARAMARK VR 3,781%/2015	USD	3.025.000	2.783.000	0,27
ARAMARK 5%/2012	USD	1.300.000	1.254.500	0,12
Avis Budget Car Rental 7,625%/2014	USD	1.350.000	1.289.250	0,13
B&G Foods 8%/2011	USD	1.700.000	1.738.250	0,17
B&G Foods 12%/2016	USD	53.155	399.704	0,04
BAC Capital Trust VI 5,625%/2035	USD	3.835.000	2.919.966	0,29
Ball 7,125%/2016	USD	1.750.000	1.802.500	0,18
Ball 7,375%/2019	USD	1.350.000	1.393.875	0,14
Bausch & Lomb 9,875%/2015	USD	2.325.000	2.445.659	0,24
BE Aerospace 8,5%/2018	USD	2.050.000	2.178.125	0,21
Belo 8%/2016	USD	1.700.000	1.755.250	0,17
Bill Barrett CV 5%/2028	USD	1.219.000	1.179.382	0,12
Bill Barrett 9,875%/2016	USD	2.325.000	2.487.750	0,24
Biomet 10,375%/2017	USD	5.350.000	5.807.987	0,57
Biomet 11,625%/2017	USD	2.175.000	2.414.250	0,24
Boise Cascade 7,125%/2014	USD	3.037.000	2.752.281	0,27
Bristow Group 7,5%/2017	USD	2.750.000	2.736.250	0,27
Broadview Networks Holdings 11,375%/2012	USD	2.025.000	1.949.062	0,19
Brown Shoe 8,75%/2012	USD	2.320.000	2.375.100	0,23
Burlington Coat Factory Warehouse 11,125%/2014	USD	1.000.000	1.037.500	0,10
Casella Waste Systems 9,75%/2013	USD	3.250.000	3.225.625	0,32
Cellu Tissue Holdings 11,5%/2014	USD	1.500.000	1.672.500	0,16
Centene 7,25%/2014	USD	1.875.000	1.865.625	0,18
CIT Group 7%/2017	USD	7.825.000	6.827.312	0,67
Columbus McKinnon 8,875%/2013	USD	2.700.000	2.770.875	0,27
Complete Production Services 8%/2016	USD	5.350.000	5.303.187	0,52
Comstock Resources 8,375%/2017	USD	4.200.000	4.315.500	0,42
Concho Resources 8,625%/2017	USD	2.650.000	2.795.750	0,27
Continental Airlines SerA 7,25%/2019	USD	700.000	714.000	0,07
Continental Airlines SerB 9,25%/2017	USD	500.000	509.063	0,05
Cooper-Standard Automotive 8,375%/2014	USD	1.075.000	279.500	0,03
Couche-Tard US/Couche-Tard Finance 7,5%/2013	USD	3.275.000	3.348.687	0,33
Cricket Communications 7,75%/2016	USD	375.000	375.937	0,04
Cricket Communications 9,375%/2014	USD	2.075.000	2.095.750	0,21
Cricket Communications 10%/2015	USD	1.825.000	1.859.219	0,18
Crown Americas Capital 7,75%/2015	USD	1.950.000	2.028.000	0,20
Denbury Resources 9,75%/2016	USD	3.550.000	3.807.375	0,37
Dollar General 10,625%/2015	USD	833.000	919.353	0,09
Dollar General 11,875%/2017	USD	2.404.000	2.788.640	0,27
Dycom Investments 8,125%/2015	USD	2.575.000	2.381.875	0,23
E*Trade Financial 7,375%/2013	USD	5.275.000	4.938.719	0,48
E*Trade Financial 7,875%/2015	USD	2.875.000	2.691.719	0,26
E*Trade Financial 12,5%/2017	USD	7.578.813	8.649.320	0,84
E*Trade Financial SerA CV 0%/2019	USD	1.621.000	2.741.516	0,27
Echostar DBS 6,625%/2014	USD	4.020.000	4.065.225	0,40
Echostar DBS 7,75%/2015	USD	1.300.000	1.366.011	0,13

Global High Yield Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Education Management 8,75%/2014	USD	1.250.000	1.296.875	0,13
Education Management 10,25%/2016	USD	238.000	255.850	0,02
El Paso 8,25%/2016	USD	165.000	176.962	0,02
Encore Acquisition 9,5%/2016	USD	525.000	556.500	0,05
Energy Future Holdings 10,875%/2017	USD	4.850.000	3.989.125	0,39
Energy Future Holdings 11,25%/2017	USD	5.317.220	3.788.519	0,37
First Data 9,875%/2015	USD	1.125.000	1.054.687	0,10
First Data 10,55%/2015	USD	7.108.973	6.344.758	0,62
First Data 11,25%/2016	USD	2.550.000	2.193.000	0,21
Ford Motor Credit 8,125%/2020	USD	6.500.000	6.398.307	0,62
Ford Motor Credit 8,7%/2014	USD	375.000	392.438	0,04
Foundation Pa Coal 7,25%/2014	USD	4.265.000	4.339.637	0,42
FTI Consulting 7,625%/2013	USD	2.950.000	3.005.312	0,29
FTI Consulting 7,75%/2016	USD	1.750.000	1.780.625	0,17
Gaylord Entertainment 6,75%/2014	USD	1.500.000	1.402.500	0,14
GCI 7,25%/2014	USD	2.175.000	2.166.844	0,21
Genworth Financial 8,625%/2016	USD	2.500.000	2.596.970	0,25
Gibraltar Industries SerB 8%/2015	USD	4.150.000	3.984.000	0,39
GMAC Ser144A 8%/2031	USD	9.475.000	8.622.250	0,84
Graham Packaging 9,875%/2014	USD	3.350.000	3.425.140	0,33
Graphic Packaging International 9,5%/2013	USD	325.000	337.187	0,03
Graphic Packaging International 9,5%/2017	USD	2.000.000	2.130.000	0,21
Greif 7,75%/2019	USD	1.200.000	1.230.000	0,12
H&E Equipment Services 8,375%/2016	USD	2.325.000	2.339.531	0,23
Hanesbrands 8%/2016	USD	1.075.000	1.100.531	0,11
Hanesbrands SerB VR 3,831%/2014	USD	350.000	332.937	0,03
HCA 9,25%/2016	USD	3.775.000	4.062.844	0,40
HCA 9,625%/2016	USD	7.884.000	8.554.140	0,84
Healthsouth 10,75%/2016	USD	1.725.000	1.884.562	0,18
Hexion Nova Scotia Finance 9,75%/2014	USD	1.575.000	1.551.375	0,15
Host Hotels & Resorts SerQ 6,75%/2016	USD	3.000.000	3.000.000	0,29
HSN 11,25%/2016	USD	2.275.000	2.565.062	0,25
Hughes Network Systems 9,5%/2014	USD	1.400.000	1.438.500	0,14
Hughes Network Systems SRP 9,5%/2014	USD	1.400.000	1.452.500	0,14
Icahn Enterprises VR CV 4%/2013	USD	2.487.000	2.064.210	0,20
Icahn Enterprises/Icahn Enterprises Finance 7,125%/2013	USD	2.000.000	2.050.000	0,20
Inergy Finance 8,75%/2015	USD	1.975.000	2.039.187	0,20
Ingles Markets 8,875%/2017	USD	2.050.000	2.142.250	0,21
Intelsat 9,25%/2016	USD	2.650.000	2.749.375	0,27
Interpublic Group of 10%/2017	USD	1.575.000	1.756.125	0,17
iPayment 9,75%/2014	USD	2.150.000	1.797.937	0,18
iPCS 4,281%/2014	USD	3.058.610	2.615.112	0,26
Iron Mountain 7,75%/2015	USD	2.425.000	2.449.250	0,24
Isle of Capri Casinos 7%/2014	USD	3.169.000	2.847.959	0,28
Janus Capital Group 6,95%/2017	USD	3.500.000	3.303.608	0,32
Jarden 8%/2016	USD	1.275.000	1.322.812	0,13
Jostens IH 7,625%/2012	USD	1.325.000	1.338.250	0,13
KAR Auction Services 8,75%/2014	USD	1.250.000	1.290.541	0,13
KAR Auction Services 10%/2015	USD	5.950.000	6.396.250	0,62
L-3 Communications SerB 6,375%/2015	USD	950.000	958.313	0,09
Lamar Media 6,625%/2015	USD	875.000	853.125	0,08
Lamar Media 9,75%/2014	USD	1.450.000	1.607.687	0,16
Lamar Media SerB 6,625%/2015	USD	775.000	747.875	0,07
Lamar Media SerC 6,625%/2015	USD	2.129.000	2.054.485	0,20
Leap Wireless International CV 4,5%/2014	USD	1.950.000	1.623.375	0,16
Leslie's Poolmart 7,75%/2013	USD	2.325.000	2.348.250	0,23
Level 3 Financing 9,25%/2014	USD	2.750.000	2.612.500	0,26
Level 3 Financing 12,25%/2013	USD	1.575.000	1.671.676	0,16
Levi Strauss 8,875%/2016	USD	575.000	603.451	0,06
Lucent Technologies Capital Trust I 7,75%/2017	USD	11.550	8.974.350	0,88
Mac-Gray 7,625%/2015	USD	2.650.000	2.587.062	0,25
Manitowoc 7,125%/2013	USD	2.475.000	2.338.875	0,23
Mariner Energy 11,75%/2016	USD	1.750.000	1.960.000	0,19
Massey Energy CV 3,25%/2015	USD	1.271.000	1.116.891	0,11
Mediacom Broadband 8,5%/2015	USD	1.275.000	1.294.125	0,13
Metals USA 11,125%/2015	USD	2.055.000	2.088.394	0,20
MetroPCS Wireless 9,25%/2014	USD	1.575.000	1.602.563	0,16
MetroPCS Wireless 9,25%/2014	USD	4.475.000	4.553.313	0,44
MGM Mirage 13%/2013	USD	400.000	461.000	0,04
Michaels Stores 11,375%/2016	USD	1.425.000	1.494.463	0,15
Michaels Stores step coupon 0%/2016	USD	3.400.000	2.822.000	0,28
Mirant Americas Generation 8,3%/2011	USD	500.000	515.000	0,05
Mirant North America 7,375%/2013	USD	2.125.000	2.111.719	0,21

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Mobile Mini 6,875%/2015	USD	1.650.000	1.567.500	0,15
Moog 7,25%/2018	USD	1.575.000	1.529.719	0,15
Motors Liquidation 8,25%/2023	USD	5.225.000	1.410.750	0,14
NASDAQ OMX Group CV 2,5%/2013	USD	1.119.000	1.054.658	0,10
Neiman-Marcus Group 9%/2015	USD	2.848.538	2.798.689	0,27
Neiman-Marcus Group 10,375%/2015	USD	3.100.000	3.053.500	0,30
NexTel Communications SerE 6,875%/2013	USD	3.200.000	3.120.000	0,31
Nielsen Finance 10%/2014	USD	650.000	680.875	0,07
Nielsen Finance 11,5%/2016	USD	1.750.000	1.964.375	0,19
Nielsen Finance 11,625%/2014	USD	3.825.000	4.317.469	0,42
Nielsen Finance step coupon 0%/2016	USD	1.825.000	1.674.438	0,16
NRG Energy 7,25%/2014	USD	2.445.000	2.481.675	0,24
NRG Energy 7,375%/2016	USD	3.875.000	3.889.531	0,38
Nuveen Investments 5,5%/2015	USD	4.750.000	3.307.188	0,32
Nuveen Investments 10,5%/2015	USD	4.200.000	3.832.500	0,37
O'Charleys 9%/2013	USD	1.775.000	1.761.688	0,17
Orion Power Holdings 12%/2010	USD	1.025.000	1.055.750	0,10
OSI Restaurant Partners 10%/2015	USD	1.375.000	1.220.313	0,12
PAETEC Holding 8,875%/2017	USD	2.350.000	2.391.125	0,23
PAETEC Holding 9,5%/2015	USD	2.100.000	2.023.721	0,20
Pantry 7,75%/2014	USD	2.225.000	2.147.125	0,21
Peabody Energy CV 4,75%/2041	USD	800.000	812.000	0,08
Penn National Gaming 6,75%/2015	USD	200.000	194.250	0,02
Penn Virginia CV 4,5%/2012	USD	1.475.000	1.404.938	0,14
Penn Virginia 10,375%/2016	USD	1.000.000	1.095.000	0,11
PetroHawk Energy 7,875%/2015	USD	125.000	126.875	0,01
PetroHawk Energy 9,125%/2013	USD	3.375.000	3.543.750	0,35
Pinnacle Entertainment 7,5%/2015	USD	2.350.000	2.173.750	0,21
Pinnacle Foods Finance 9,25%/2015	USD	700.000	714.000	0,07
Pinnacle Foods Finance 10,625%/2017	USD	325.000	339.625	0,03
PolyOne 8,875%/2012	USD	1.575.000	1.629.443	0,16
Quicksilver Resources 11,75%/2016	USD	2.150.000	2.451.000	0,24
Qwest 8,375%/2016	USD	400.000	431.000	0,04
Qwest Communications International SerB 7,5%/2014	USD	1.725.000	1.740.094	0,17
RBS Global & Rexnord 9,5%/2014	USD	1.325.000	1.334.938	0,13
Realogy 10,5%/2014	USD	2.700.000	2.349.000	0,23
Regal Cinemas 8,625%/2019	USD	2.750.000	2.873.750	0,28
Reynolds Group Ser144A 9,5%/2017	EUR	950.000	1.332.345	0,13
Rite Aid 9,75%/2016	USD	700.000	760.956	0,07
Rock-Tenn 9,25%/2016	USD	1.700.000	1.855.125	0,18
Ryerson 12%/2015	USD	2.100.000	2.205.000	0,22
Sally Holdings 9,25%/2014	USD	1.900.000	1.971.111	0,19
Sally Holdings 10,5%/2016	USD	275.000	297.000	0,03
SandRidge Energy 8,625%/2015	USD	725.000	728.625	0,07
SBA Communications CV 1,875%/2013	USD	894.000	921.938	0,09
Silgan Holdings 6,75%/2013	USD	541.000	549.115	0,05
Sinclair Holdings 7,25%/2016	USD	2.200.000	2.271.500	0,22
Sinclair Broadcast Group 8%/2012	USD	2.000.000	1.960.000	0,19
Sirius XM Radio 9,625%/2013	USD	2.550.000	2.550.000	0,25
SLM SerC 7,25%/2010 pref stk	USD	3.475	2.174.725	0,21
Smurfit-Stone Container Enterprises 8%/2017	USD	2.450.000	2.171.313	0,21
Solutia 8,75%/2017	USD	2.050.000	2.144.813	0,21
Speedway Motorsports 8,75%/2016	USD	200.000	212.000	0,02
Sprint Nextel 8,375%/2017	USD	7.500.000	7.687.500	0,75
SS&C Technologies 11,75%/2013	USD	750.000	798.750	0,08
Starwood Hotels & Resorts Worldwide 7,875%/2014	USD	2.650.000	2.845.438	0,28
Steel Dynamics 6,75%/2015	USD	1.925.000	1.917.781	0,19
Sungard Data Systems 9,125%/2013	USD	2.500.000	2.575.000	0,25
Sungard Data Systems 10,25%/2015	USD	450.000	481.500	0,05
Supervalu 8%/2016	USD	1.000.000	1.016.663	0,10
Swift Energy 8,875%/2020	USD	2.150.000	2.214.500	0,22
Symbion 11%/2015	USD	2.340.240	1.778.582	0,17
Tennessee Gas Pipeline 8%/2016	USD	850.000	979.625	0,10
Terex 10,875%/2016	USD	125.000	140.000	0,01
Texas Competitive Electric Holdings 10,5%/2016	USD	3.207.533	2.277.348	0,22
Texas Industries 7,25%/2013	USD	550.000	543.125	0,05
Texas Industries SRP 7,25%/2013	USD	2.325.000	2.295.938	0,22
Ticketmaster Entertainment 10,75%/2016	USD	3.750.000	4.059.375	0,40
TransDigm 7,75%/2014	USD	1.600.000	1.628.000	0,16
Travelport 11,875%/2016	USD	1.000.000	1.065.000	0,10
Tube City IMS 9,75%/2015	USD	5.000.000	4.856.250	0,47
Tyson Foods 10,5%/2014	USD	2.950.000	3.385.125	0,33
UCI Holdco 9,25%/2013	USD	3.332.853	2.849.589	0,28

Global High Yield Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
United Components 9,375%/2013	USD	1.360.000	1.319.200	0,13
United Rentals North America 10,875%/2016	USD	4.725.000	5.162.063	0,50
United Surgical Partners International 8,875%/2017	USD	1.150.000	1.190.250	0,12
Universal Hospital Services 8,5%/2015	USD	425.000	420.750	0,04
Universal Hospital Services VR 3,859%/2015	USD	1.980.000	1.678.050	0,16
US Oncology 9,125%/2017	USD	1.500.000	1.582.500	0,15
US Oncology 10,75%/2014	USD	825.000	870.375	0,09
US Oncology Holdings 6,428%/2012	USD	1.741.000	1.636.540	0,16
Vanguard Health Holding I step coupon 11,25%/2015	USD	1.600.000	1.692.000	0,17
Vanguard Health Holding II 9%/2014	USD	2.075.000	2.154.392	0,21
Ventas Realty/Ventas Capital Ser1 6,5%/2016	USD	1.425.000	1.382.250	0,14
Visant Holding step coupon 10,25%/2013	USD	3.450.000	3.579.375	0,35
WCA Waste 9,25%/2014	USD	2.050.000	2.052.563	0,20
Wendy's/Arby's Restaurants 10%/2016	USD	2.650.000	2.901.750	0,28
West 9,5%/2014	USD	2.150.000	2.193.000	0,21
Williams 8,75%/2020	USD	1.275.000	1.523.685	0,15
Wynn Las Vegas Capital 6,625%/2014	USD	875.000	849.844	0,08
Yankee Acquisition/MA SerB 8,5%/2015	USD	2.250.000	2.239.521	0,22
Total en los Estados Unidos de América			486.106.763	47,43

Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado			532.296.001	51,94
--	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios emitidos recientemente

Bermudas

Digicel Group Ser144A 8,25%/ 2017	USD	2.275.000	2.202.882	0,21
Digicel Group Ser144A 12%/2014	USD	400.000	446.000	0,04
Intelsat Subsidiary Holding Ser144A 8,875%/2015	USD	1.250.000	1.293.750	0,13
Total en las Bermudas			3.942.632	0,38

Canadá

Cascades Ser144A 7,75%/2017	USD	1.200.000	1.218.000	0,12
Cascades Ser144A 7,875%/2020	USD	1.000.000	1.020.000	0,10
Novelis Ser144A 11,5%/2015	USD	3.000.000	3.228.750	0,31
Reliance Intermediate Holdings Ser144A 9,5%/2019	USD	2.500.000	2.615.625	0,26
Videotron Ser144A 9,125%/2018	USD	550.000	607.750	0,06
Total en Canadá			8.690.125	0,85

Islas Caimán

Seagate Technology International Ser144A 10%/2014	USD	1.250.000	1.387.500	0,14
Total en las Islas Caimán			1.387.500	0,14

Francia

Novasep Holding Ser144A 9,75%/2016	USD	1.300.000	1.274.000	0,12
Total en Francia			1.274.000	0,12

Italia

Wind Acquisition Holdings Finance Ser144A 12,25%/2017	USD	1.100.000	1.089.000	0,11
Total en Italia			1.089.000	0,11

Luxemburgo

Wind Acquisition Finance Ser144A 11,75%/2017	USD	3.075.000	3.374.813	0,33
Total en Luxemburgo			3.374.813	0,33

Estados Unidos de América

ACCO Brands Ser144A 10,625%/2015	USD	700.000	773.500	0,07
Advanced Micro Devices Ser144A 8,125%/2017	USD	625.000	625.781	0,06
AES Ser144A 9,75%/2016	USD	3.000.000	3.300.000	0,32
Alliance One International Ser144A 10%/2016	USD	1.625.000	1.714.375	0,17
Altra Holdings Ser144A 8,125%/2016	USD	1.350.000	1.392.187	0,14
Ameristar Casinos Ser144A 9,25%/2014	USD	3.150.000	3.283.875	0,32
Antero Resources Finance Ser144A 9,375%/2017	USD	2.350.000	2.408.750	0,23
Aquilex Holdings/Aquilex Finance Ser144A 11,125%/2016	USD	1.450.000	1.453.625	0,14
Arch Coal Ser144A 8,75%/2016	USD	3.350.000	3.559.375	0,35
Ashland Ser144A 9,125%/2017	USD	3.175.000	3.492.500	0,34
Associated Materials Ser144A 9,875%/2016	USD	375.000	397.500	0,04
Berry Plastics Escrow Ser144A 8,25%/2015	USD	2.975.000	3.004.750	0,29
Bio-Rad Laboratories Ser144A 8%/2016	USD	1.525.000	1.612.687	0,16
Boise Paper Holdings Ser144A 9%/2017	USD	1.350.000	1.405.688	0,14
BWAY Ser144A 10%/2014	USD	3.610.000	3.835.625	0,37
Case New Holland Ser144A 7,75%/2013	USD	5.000.000	5.137.500	0,50

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Casella Waste Systems Ser144A 11%/2014	USD	250.000	271.875	0,03
CEDC Finance International Ser144A 9,125%/2016	USD	1.075.000	1.112.625	0,11
Cinemark USA Ser144A 8,625%/2019	USD	1.475.000	1.541.375	0,15
Clearwater Paper Ser144A 10,625%/2016	USD	1.000.000	1.121.250	0,11
Clearwire Communications Ser144A 12%/2015	USD	5.500.000	5.610.000	0,55
Colt Defense/Colt Finance Ser144A 8,75%/2017	USD	1.200.000	1.245.000	0,12
Continental Resources Ser144A 8,25%/2019	USD	775.000	817.625	0,08
Cott Beverages Ser144A 8,375%/2017	USD	1.225.000	1.267.875	0,12
CPM Holdings Ser144A 10,625%/2014	USD	2.475.000	2.623.500	0,26
Crown Americas Capital II Ser144A 7,625%/2017	USD	1.350.000	1.407.375	0,14
CSC Holdings Ser144A 8,5%/2014	USD	3.000.000	3.210.000	0,31
Delta Air Lines Ser144A 9,5%/2014	USD	2.375.000	2.478.906	0,24
Delta Air Lines Ser144A 12,25%/2015	USD	3.875.000	3.894.375	0,38
Dole Food Ser144A 13,875%/2014	USD	1.073.000	1.295.647	0,13
Easton-Bell Sports Ser144A 9,75%/2016	USD	550.000	572.688	0,06
Edgen Murray Ser144A 12,25%/2015	USD	3.400.000	3.357.500	0,33
Forest Oil Ser144A 8,5%/2014	USD	1.250.000	1.312.500	0,13
Geo Group Ser144A 7,75%/2017	USD	1.625.000	1.671.719	0,16
GeoEye Ser144A 9,625%/2015	USD	875.000	904.531	0,09
Georgia Gulf Ser144A 9%/2017	USD	100.000	101.500	0,01
Great Atlantic & Pacific Tea Ser144A 11,375%/2015	USD	2.450.000	2.584.750	0,25
Harrah's Operating Ser144A 10%/2018	USD	3.200.000	2.584.000	0,25
Harrah's Operating Ser144A 11,25%/2017	USD	1.600.000	1.682.000	0,16
Harrahs Operating Escrow Ser144A 11,25%/2017	USD	3.100.000	3.254.987	0,32
HCA Ser144A 9,875%/2017	USD	575.000	638.250	0,06
Hercules Offshore Ser144A 10,5%/2017	USD	1.875.000	1.987.500	0,19
JBS USA Finance Ser144A 11,625%/2014	USD	1.500.000	1.706.250	0,17
JDA Software Group Ser144A 8%/2014	USD	1.275.000	1.306.875	0,13
K Hovnanian Enterprises Ser144A 10,625%/2016	USD	2.000.000	2.100.000	0,20
Koppers Ser144A 7,875%/2019	USD	950.000	964.250	0,09
Lions Gate Entertainment Ser144A 10,25%/2016	USD	1.100.000	1.095.875	0,11
Ltd Brands Ser144A 8,5%/2019	USD	1.450.000	1.584.125	0,15
MGM Mirage Ser144A 10,375%/2014	USD	1.625.000	1.771.250	0,17
MGM Mirage Ser144A 11,125%/2017	USD	2.575.000	2.864.687	0,28
MGM Mirage Ser144A 11,375%/2018	USD	4.050.000	3.645.000	0,36
NetFlix Ser144A 8,5%/2017	USD	1.200.000	1.251.000	0,12
NewPage Ser144A 11,375%/2014	USD	1.750.000	1.776.250	0,17
NII Capital Ser144A 10%/2016	USD	4.475.000	4.709.937	0,46
North American Energy Alliance Finance Ser144A 10,875%/2016	USD	1.425.000	1.521.188	0,15
Penn National Gaming Ser144A 8,75%/2019	USD	1.975.000	2.029.312	0,20
Pinnacle Entertainment Ser144A 8,625%/2017	USD	2.725.000	2.793.125	0,27
Pinnacle Foods Finance Ser144A 9,25%/2015	USD	1.100.000	1.122.000	0,11
Plastipak Holdings Ser144A 10,625%/2019	USD	425.000	470.688	0,05
Potlatch Ser144A 7,5%/2019	USD	1.925.000	1.953.509	0,19
Psychiatric Solutions Ser144A 7,75%/2015	USD	875.000	829.063	0,08
Qwest Communications International Ser144A 8%/2015	USD	3.500.000	3.613.750	0,35
Reynolds Group Issuer Ser144A 7,75%/2016	USD	4.475.000	4.598.062	0,45
Rite Aid Ser144A 10,25%/2019	USD	2.375.000	2.517.500	0,25
RSC Equipment Rental Ser144A 10%/2017	USD	450.000	491.625	0,05
SBA Telecommunications Ser144A 8%/2016	USD	4.375.000	4.593.750	0,45
SBA Telecommunications Ser144A 8,25%/2019	USD	1.500.000	1.597.500	0,16
Sinclair Television Group Ser144A 9,25%/2017	USD	2.475.000	2.586.375	0,25
Sirius XM Radio Ser144A 9,75%/2015	USD	250.000	264.375	0,03
Solo Cup Ser144A 10,5%/2013	USD	1.225.000	1.310.750	0,13
Spirit Aerosystems Ser144A 7,5%/2017	USD	750.000	742.500	0,07
Standard Pacific Escrow Ser144A 10,75%/2016	USD	1.375.000	1.409.375	0,14
Talecris Biotherapeutics Holdings Ser144A 7,75%/2016	USD	3.300.000	3.366.000	0,33
Tenet Healthcare Ser144A 8,875%/2019	USD	1.500.000	1.627.390	0,16
Terremark Worldwide Ser144A 12%/2017	USD	1.350.000	1.498.500	0,15
Toys R Us Property Ser144A 8,5%/2017	USD	1.675.000	1.712.688	0,17
Triumph Group Ser144A 8%/2017	USD	750.000	760.313	0,07
TRW Automotive Ser144A CV 3,5%/2015	USD	2.475.000	2.725.594	0,27
United Maritime Group Finance Ser144A 11,75%/2015	USD	1.450.000	1.460.875	0,14
Universal City Development Partners Ser144A 8,875%/2015	USD	2.000.000	1.967.500	0,19
Universal City Development Partners Ser144A 10,875%/2016	USD	825.000	831.188	0,08
Univision Communications Ser144A 12%/2014	USD	1.750.000	1.935.938	0,19
USG Ser144A 9,75%/2014	USD	1.550.000	1.662.375	0,16
Valeant Pharmaceuticals International Ser144A 8,375%/2016	USD	1.700.000	1.759.500	0,17
Viasat Ser144A 8,875%/2016	USD	1.050.000	1.086.750	0,11
Wynn Las Vegas Capital Ser144A 7,875%/2017	USD	3.150.000	3.201.161	0,31
XM Satellite Radio Ser144A 11,25%/2013	USD	900.000	972.000	0,09
Total en los Estados Unidos de América			171.734.789	16,76

Total valores mobiliarios emitidos recientemente			191.492.859	18,69
---	--	--	--------------------	--------------

Global High Yield Bond Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones o valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Otros valores mobiliarios				
Bermudas				
Digicel Group Ser144A 8,875%/2015	USD	3.050.000	2.973.750	0,29
Intelsat Bermuda Ser144A 11,5%/2017	USD	1.859.375	1.836.133	0,18
Intelsat Bermuda Ser144A step coupon 11,25%/2017	USD	3.600.000	3.627.000	0,35
Total en las Bermudas			8.436.883	0,82
Canadá				
Bombardier Ser144A 7,45%/2034	USD	1.275.000	1.109.250	0,11
Connacher Oil and Gas Ser144A 10,25%/2015	USD	2.725.000	2.507.000	0,24
Total en Canadá			3.616.250	0,35
Luxemburgo				
Wind Acquisition Finance Ser144A 12%/2015	USD	850.000	913.750	0,09
Total en Luxemburgo			913.750	0,09
Países Bajos				
Clondalkin Acquisition Ser144A VR 2,254%/2013	USD	2.750.000	2.457.813	0,24
Clondalkin Acquisition Ser144A VR 2,714%/2013	EUR	625.000	822.739	0,08
Total en los Países Bajos			3.280.552	0,32
Estados Unidos de América				
AAC Group Holding Ser144A step coupon 10,25%/2012	USD	1.025.000	1.032.688	0,10
ACE Hardware Ser144A 9,125%/2016	USD	2.250.000	2.393.437	0,23
Affinity Group Holding 10,875%/2012	USD	313.529	126.587	0,01
Allison Transmission Ser144A 11,25%/2015	USD	3.415.500	3.586.275	0,35
Anvil Holdings warrants Class A/2012	USD	2.416	97	0,00
Anvil Holdings warrants (Class B) /2012	USD	2.684	54	0,00
Cengage Learning Acquisitions Ser144A step coupon 13,25%/2015	USD	2.000.000	1.952.500	0,19
Commercial Veh Group VR 13%/2013	USD	1.412	1.216.520	0,12
Esco Ser144A 8,625%/2013	USD	2.757.000	2.757.000	0,27
Esco Ser144A VR 4,129%/2013	USD	900.000	824.625	0,08
GGP Ser144A CV 3,98%/2027	USD	5.725.000	5.453.062	0,53
Goodman Global 13,5%/2016	USD	1.650.000	1.833.563	0,18
HUB International Holdings Ser144A 9%/2014	USD	1.500.000	1.440.000	0,14
HUB International Holdings Ser144A 10,25%/2015	USD	3.950.000	3.653.750	0,36
iPayment Investors Ser144A 11,625%/2014	USD	2.430.186	1.925.922	0,19
Metals USA Holdings 7,54%/2012	USD	272.678	233.821	0,02
Nexstar Finance Holdings step coupon 11,375%/2013	USD	846.915	644.714	0,06
Northwest Airlines Ser992A 7,575%/2019	USD	733.170	659.853	0,07
Plastipak Holdings Ser144A 8,5%/2015	USD	700.000	721.875	0,07
Shingle Springs Tribal Gaming Authority Ser144A 9,375%/2015	USD	3.400.000	2.601.000	0,25
Spanish Broadcasting System SerB 10,75%/2049	USD	24.424	62	0,00
Spanish Broadcasting System SerB pref stk	USD	1.823	460.308	0,05
Sunstate Equipment Ser144A 10,5%/2013	USD	925.000	749.250	0,07
Umbrella Acquisition Ser144A 9,75%/2015	USD	4.933.437	4.347.591	0,43
USI Holdings Ser144A 9,75%/2015	USD	1.612.000	1.476.995	0,14
Xm Satellite Radio Ser144A 13%/2013	USD	3.925.000	4.283.156	0,42
Total para los Estados Unidos de América			44.374.705	4,33
Total otros valores transferibles			60.622.140	5,91
Total valores de inversión			990.997.430	96,70
Pérdida neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo abiertos (véase la nota 3a)			(6.505.558)	(0,63)
Otros activos menos pasivo			40.315.360	3,93
Activos netos			1.024.807.232	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

com stk: acciones ordinarias

CV: Bonos convertibles

MTN: Pagaré a medio plazo

MTNA: Pagaré a medio plazo (serie A)

pref stk: acciones preferentes

SRP: Programa de auto-registro

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

EUR: Euro de la Unión Europea

NOK: Corona noruega

USD: Dólar estadounidense

US Aggregate Bond Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad total invirtiendo, principalmente, en una cartera de valores de renta fija estadounidense que incluya, entre otros, valores mobiliarios de renta fija del gobierno estadounidense o sus organismos, entidades estatales y provinciales, empresas y bancos, así como valores respaldados por hipotecas y activos que se consideren inversiones aptas para OICVM dentro del significado del artículo 41(1) de la ley del 20 de diciembre 2002 acerca de las instituciones de inversión colectiva. A partir del 2 de junio de 2009 y para cumplir su objetivo, el fondo podrá hacer un mejor uso de los instrumentos derivados incluidos, entre otros, futuros de renta fija, obligaciones a plazo, contratos de divisas a plazo (incluidos contratos a plazo sin entrega), warrants de interés fijo, futuros de tipos de interés, opciones sobre futuros de tipos de interés, obligaciones convertibles, opciones sobre futuros de renta fija, opciones sobre divisas y permutas extrabursátiles (OTC), incluidas permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio, así como índices de permutas. De forma estratégica, el fondo podrá establecer posiciones cortas sintéticas en renta fija utilizando diversos instrumentos incluidos futuros de renta fija y de tipos de interés, opciones sobre futuros de renta fija y de tipos de interés, permutas de tipos de interés y permutas de incumplimiento crediticio.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Australia				
BHP Billiton Finance 5,4%/2017	USD	265.000	284.341	0,12
Rio Tinto Finance USA 5,875%/2013	USD	345.000	372.565	0,15
Total en Australia			656.906	0,27
Brasil				
Federal Republic of Brazil 11%/2040	USD	380.000	506.825	0,21
Total en Brasil			506.825	0,21
Canadá				
Barrick Gold Financeco 6,125%/2013	USD	315.000	346.541	0,14
Canadian Natural Resources 6,25%/2038	USD	380.000	394.599	0,16
Devon Financing 7,875%/2031	USD	200.000	251.306	0,10
EnCana 5,9%/2017	USD	390.000	420.097	0,17
EnCana 6,5%/2034	USD	385.000	413.922	0,17
Rogers Communications 5,5%/2014	USD	470.000	505.570	0,21
Rogers Communications 6,8%/2018	USD	325.000	364.577	0,15
Thomson Reuters 6,5%/2018	USD	240.000	271.711	0,11
TransCanada Pipelines 7,125%/2019	USD	95.000	111.266	0,05
Total en Canadá			3.079.589	1,26
Islas Caimán				
Petrobras International Finance 5,875%/2018	USD	365.000	369.895	0,15
Petrobras International Finance 7,875%/2019	USD	150.000	173.672	0,07
Vale Overseas 6,875%/2039	USD	280.000	283.283	0,12
Total en las Islas Caimán			826.850	0,34
Chile				
Corp Nacional del Cobre de Chile Ser144A 7,5%/2019	USD	155.000	184.821	0,08
Total en Chile			184.821	0,08
Francia				
France Telecom 7,75%/2011	USD	290.000	310.900	0,13
Total en Francia			310.900	0,13
Guernsey				
Credit Suisse Guernsey VR 5,86%/2049	USD	310.000	261.950	0,11
Total en Guernsey			261.950	0,11
Italia				
Republic of Italy 5,25%/2016	USD	950.000	1.013.197	0,42
Total en Italia			1.013.197	0,42
Lituania				
Republic of Lithuania Ser144A 6,75%/2015	USD	375.000	383.668	0,16
Total en Lituania			383.668	0,16
Luxemburgo				
Telecom Italia Capital 5,25%/2013	USD	525.000	552.322	0,23
Total en Luxemburgo			552.322	0,23
México				
America Movil 5,625%/2017	USD	475.000	494.161	0,20
America Movil 6,375%/2035	USD	480.000	497.898	0,20
Grupo Televisa Ser144A 6,625%/2040	USD	165.000	163.998	0,07
United Mexican States SerMTN 6,375%/2013	USD	1.060.000	1.176.600	0,48
Total en México			2.332.657	0,95
Países Bajos				
EDP Finance Ser144A 4,9%/2019	USD	390.000	388.521	0,16
Total en los Países Bajos			388.521	0,16
Sudáfrica				
Republic of South Africa 6,5%/2014	USD	1.240.000	1.369.270	0,56
Total en Sudáfrica			1.369.270	0,56
España				
Telefonica Emisiones 5,877%/2019	USD	170.000	182.545	0,07
Telefonica Emisiones 6,221%/2017	USD	370.000	408.433	0,17
Total en España			590.978	0,24

US Aggregate Bond Fund >>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Suecia				
Svensk Exportkredit 5,125%/2017	USD	650.000	687.439	0,28
Total en Suecia			687.439	0,28
Reino Unido				
British Telecommunications 5,15%/2013	USD	395.000	411.999	0,17
HBOS Ser144A 6%/2033	USD	505.000	382.384	0,16
SABMiller Ser144A 6,2%/2011	USD	445.000	471.113	0,19
Total en el Reino Unido			1.265.496	0,52
Estados Unidos de América				
3M SerMTN 5,7%/2037	USD	115.000	120.434	0,05
Air Products & Chemicals 4,15%/2013	USD	290.000	301.053	0,12
Altria Group 9,25%/2019	USD	500.000	610.330	0,25
American Express 5,25%/2011	USD	300.000	314.708	0,13
American Express Credit SerMTN 5,875%/2013	USD	350.000	375.890	0,15
Appalachian Power 6,375%/2036	USD	335.000	339.632	0,14
AT&T 5,8%/2019	USD	1.190.000	1.270.747	0,52
AvalonBay Communities SerMTN 6,125%/2012	USD	206.000	218.730	0,09
Baltimore Gas & Electric 5,9%/2016	USD	500.000	527.822	0,22
Black Hills 6,5%/2013	USD	300.000	314.032	0,13
Bunge NA Finance 5,9%/2017	USD	505.000	500.633	0,21
Capital One Capital IV VR 6,745%/2037	USD	535.000	449.400	0,18
Caterpillar Financial Services SerMTN 4,25%/2013	USD	370.000	385.554	0,16
Caterpillar Financial Services SerMTN 5,85%/2017	USD	290.000	309.951	0,13
Centerpoint Energy SerB 7,25%/2010	USD	460.000	474.606	0,19
Citigroup 5,5%/2012	USD	375.000	392.216	0,16
Citigroup 5,5%/2013	USD	440.000	456.516	0,19
Citigroup 6,125%/2018	USD	350.000	353.826	0,15
Citigroup 6,5%/2013	USD	400.000	426.421	0,17
Coca-Cola 4,875%/2019	USD	470.000	490.494	0,20
Comcast Cable Communications Holdings 8,375%/2013	USD	66.000	76.132	0,03
Consumers Energy SerJ 6%/2014	USD	600.000	629.138	0,26
Credit Suisse USA 5,5%/2011	USD	385.000	409.188	0,17
Daimler Finance North America 6,5%/2013	USD	355.000	389.497	0,16
Devon Energy 5,625%/2014	USD	165.000	178.410	0,07
Diamond Offshore Drilling 5,15%/2014	USD	1.000.000	1.067.356	0,44
Duke Realty 6,25%/2013	USD	190.000	191.231	0,08
Dun & Bradstreet 5,5%/2011	USD	350.000	364.689	0,15
El Paso Electric 6%/2035	USD	400.000	360.824	0,15
Eli Lilly 5,55%/2037	USD	315.000	311.845	0,13
Entergy Gulf States Louisiana 5,59%/2024	USD	150.000	145.461	0,06
Enterprise Products Operating 6,3%/2017	USD	195.000	203.438	0,08
EOG Resources 5,875%/2017	USD	260.000	283.572	0,12
Federal Home Loan Banks 5,125%/2013	USD	1.690.000	1.861.898	0,76
Federal National Mortgage Association SerS VR 0%/2049	USD	10.650	11.715	0,00
Federal Realty Investment Trust 6%/2012	USD	205.000	214.031	0,09
FHLMC (Gold) Pool A18166 5,5%/2034	USD	197.315	207.602	0,09
FHLMC (Gold) Pool A27886 6%/2034	USD	888.282	948.380	0,39
FHLMC (Gold) Pool A39034 5,5%/2035	USD	1.794.432	1.886.864	0,77
FHLMC (Gold) Pool C01787 6%/2034	USD	944.694	1.009.789	0,41
FHLMC (Gold) Pool E01341 5,5%/2018	USD	87.646	93.383	0,04
FHLMC (Gold) Pool E01497 5,5%/2018	USD	87.844	93.689	0,04
FHLMC (Gold) Pool G01443 6,5%/2032	USD	459.675	496.521	0,20
FHLMC (Gold) Pool G01444 6,5%/2032	USD	564.289	610.402	0,25
FHLMC (Gold) Pool G08016 6%/2034	USD	3.615.672	3.860.294	1,58
FHLMC (Gold) Pool G08079 5%/2035	USD	275.486	283.076	0,12
FHLMC (Gold) Pool G12738 6%/2022	USD	399.603	427.504	0,18
FHLMC (Gold) Pool J03615 6%/2021	USD	404.597	432.846	0,18
FHLMC (Gold) Pool J03640 6%/2021	USD	430.669	460.738	0,19
FHLMC (Gold) Pool J03672 6%/2021	USD	173.755	185.886	0,08
FHLMC Pool 1B3203 VR 5,978%/2037	USD	222.355	235.494	0,10
FHLMC Pool 1G1762 VR 5,062%/2035	USD	421.964	443.416	0,18
FHLMC Pool 1H1218 VR 4,828%/2034	USD	1.280.667	1.332.680	0,55
FHLMC Pool 1J0248 VR 5,31%/2037	USD	302.372	318.099	0,13
FHLMC Pool 1Q0081 VR 5,035%/2036	USD	493.763	517.756	0,21
FHLMC REMICS 3195 PN 6,5%/2030	USD	685.040	711.245	0,29
FNMA 4,375%/2015	USD	1.300.000	1.384.764	0,57
FNMA 4,875%/2016	USD	750.000	812.600	0,33
FNMA 7,125%/2030	USD	100.000	126.465	0,05
FNMA Pool 190346 5,5%/2033	USD	1.264.762	1.329.515	0,55
FNMA Pool 254140 5,5%/2017	USD	90.999	96.769	0,04

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
FNMA Pool 254767 5,5%/2033	USD	2.584.906	2.717.248	1,11
FNMA Pool 256232 5,5%/2036	USD	426.169	446.989	0,18
FNMA Pool 256844 6%/2037	USD	336.495	357.000	0,15
FNMA Pool 257407 6%/2038	USD	151.382	160.513	0,07
FNMA Pool 357280 6,5%/2017	USD	190.967	207.345	0,09
FNMA Pool 545759 6,5%/2032	USD	1.440.347	1.556.700	0,64
FNMA Pool 555526 5,5%/2018	USD	66.532	70.854	0,03
FNMA Pool 569097 6,5%/2016	USD	89.277	96.934	0,04
FNMA Pool 602309 6,5%/2016	USD	160.904	174.703	0,07
FNMA Pool 670373 6,5%/2017	USD	209.391	227.348	0,09
FNMA Pool 725027 5%/2033	USD	1.733.809	1.786.726	0,73
FNMA Pool 725162 6%/2034	USD	1.711.706	1.828.584	0,75
FNMA Pool 725424 5,5%/2034	USD	360.061	378.495	0,16
FNMA Pool 725866 4,5%/2034	USD	420.717	422.865	0,17
FNMA Pool 735318 4,5%/2019	USD	243.522	253.291	0,10
FNMA Pool 735575 5,5%/2018	USD	2.539.470	2.700.484	1,11
FNMA Pool 745336 5%/2036	USD	3.004.491	3.089.618	1,27
FNMA Pool 745453 5,5%/2021	USD	444.086	472.937	0,19
FNMA Pool 745516 5,5%/2036	USD	2.421.757	2.544.232	1,04
FNMA Pool 745526 6%/2021	USD	607.791	650.510	0,27
FNMA Pool 745946 5,5%/2036	USD	284.125	298.006	0,12
FNMA Pool 745947 6,5%/2036	USD	79.954	85.813	0,04
FNMA Pool 750412 6,5%/2033	USD	294.387	315.684	0,13
FNMA Pool 750911 5%/2018	USD	2.747.546	2.895.994	1,19
FNMA Pool 763199 VR 2,503%/2033	USD	50.319	50.839	0,02
FNMA Pool 764852 5%/2019	USD	715.875	754.329	0,31
FNMA Pool 788357 5,5%/2034	USD	1.036.079	1.090.258	0,45
FNMA Pool 789292 5%/2034	USD	182.019	188.280	0,08
FNMA Pool 805466 4,5%/2034	USD	41.931	42.145	0,02
FNMA Pool 829242 4,5%/2035	USD	40.433	40.564	0,02
FNMA Pool 831811 6%/2036	USD	279.036	296.432	0,12
FNMA Pool 848522 VR 5,63%/2035	USD	180.415	190.291	0,08
FNMA Pool 850863 VR 5,296%/2035	USD	352.198	371.124	0,15
FNMA Pool 852517 5,5%/2036	USD	634.879	665.896	0,27
FNMA Pool 888485 4,5%/2037	USD	1.851.188	1.857.166	0,76
FNMA Pool 889829 5%/2035	USD	3.250.955	3.337.816	1,37
FNMA Pool 892278 5,5%/2021	USD	16.575	17.589	0,01
FNMA Pool 892413 6%/2021	USD	125.798	134.601	0,06
FNMA Pool 900724 5,5%/2021	USD	175.134	185.855	0,08
FNMA Pool 901646 6,5%/2036	USD	57.863	62.104	0,03
FNMA Pool 902382 6,5%/2036	USD	105.925	113.687	0,05
FNMA Pool 905196 VR 6,034%/2036	USD	337.457	357.560	0,15
FNMA Pool 905743 6,5%/2036	USD	159.740	171.446	0,07
FNMA Pool 906163 VR 5,508%/2037	USD	597.385	630.480	0,26
FNMA Pool 908949 6%/2037	USD	53.435	56.766	0,02
FNMA Pool 923128 5,5%/2037	USD	155.829	163.206	0,07
FNMA Pool 923129 5,5%/2034	USD	117.302	123.308	0,05
FNMA Pool 929836 6%/2038	USD	444.709	471.531	0,19
FNMA Pool 929848 6%/2038	USD	291.814	309.414	0,13
FNMA Pool 933051 6,5%/2037	USD	543.655	582.900	0,24
FNMA Pool 937638 4,5%/2037	USD	1.710.445	1.709.725	0,70
FNMA Pool 942345 6%/2037	USD	245.281	260.228	0,11
FNMA Pool 942347 6%/2037	USD	175.901	186.620	0,08
FNMA Pool 942477 6%/2022	USD	19.603	20.944	0,01
FNMA Pool 944625 6%/2037	USD	63.912	67.807	0,03
FNMA Pool 944713 6%/2037	USD	39.139	41.524	0,02
FNMA Pool 945904 6,5%/2037	USD	100	108	0,00
FNMA Pool 947117 6%/2037	USD	179.086	189.999	0,08
FNMA Pool 948410 6%/2022	USD	43.058	46.003	0,02
FNMA Pool 949782 VR 5,802%/2037	USD	522.720	554.897	0,23
FNMA Pool 952354 6,5%/2037	USD	202.647	217.275	0,09
FNMA Pool 952502 6,5%/2037	USD	204.545	219.310	0,09
FNMA Pool 953221 6%/2037	USD	54.701	58.034	0,02
FNMA Pool 964926 6%/2038	USD	213.077	225.928	0,09
FNMA Pool 965014 6%/2038	USD	60.955	64.631	0,03
FNMA Pool 965051 6%/2038	USD	78.324	83.048	0,03
FNMA Pool 969705 6%/2038	USD	199.278	211.297	0,09
FNMA Pool 973961 4,5%/2038	USD	871.642	871.275	0,36
FNMA Pool 974321 6%/2033	USD	2.035.100	2.181.488	0,89
FNMA Pool 983288 6%/2038	USD	492.076	521.754	0,21
FNMA Pool 985153 6%/2038	USD	633.935	672.169	0,27
FNMA Pool AA5588 4,5%/2039	USD	2.431.635	2.430.369	1,00
FNMA REMICS 2005-57 PA 5,5%/2027	USD	321.470	325.174	0,13
FNMA REMICS CMO 2003-40 NI Interest Only 5,5%/2028	USD	3.806	35	0,00

US Aggregate Bond Fund >>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
General Electric Capital 5,9%/2014	USD	1.905.000	2.061.425	0,85
General Mills 5,25%/2013	USD	160.000	172.757	0,07
General Mills 5,65%/2019	USD	100.000	106.244	0,04
GNMA I Pool 604639 5%/2033	USD	1.711.586	1.773.838	0,73
GNMA I Pool 605561 5,5%/2034	USD	517.490	545.652	0,22
GNMA I Pool 612919 5%/2033	USD	324.947	336.766	0,14
GNMA I Pool 615278 5%/2033	USD	188.729	194.185	0,08
GNMA I Pool 616826 5,5%/2035	USD	41.112	43.298	0,02
GNMA II Pool 3306 5,5%/2032	USD	544.195	574.287	0,24
GNMA II Pool 3490 6,5%/2033	USD	929.022	996.694	0,41
GNMA II Pool 3611 6%/2034	USD	363.452	387.755	0,16
GNMA II Pool 4060 6%/2037	USD	68.305	72.489	0,03
GNMA II Pool 4222 6%/2038	USD	206.618	219.104	0,09
GNMA II Pool 4495 4,5%/2039	USD	2.200.110	2.202.051	0,90
GNMA II Pool 4558 4,5%/2039	USD	1.844.930	1.846.557	0,76
Goldman Sachs Group 6,15%/2018	USD	1.140.000	1.225.542	0,50
Goldman Sachs Group 6,75%/2037	USD	640.000	659.935	0,27
Goldman Sachs Group 7,5%/2019	USD	365.000	426.240	0,17
Goodrich 4,875%/2020	USD	144.000	142.718	0,06
Hess 6%/2040	USD	130.000	129.427	0,05
Hess 7,875%/2029	USD	180.000	216.468	0,09
Hess 8,125%/2019	USD	85.000	102.678	0,04
Home Depot 5,4%/2016	USD	300.000	314.468	0,13
Honeywell International 5,3%/2018	USD	375.000	396.179	0,16
International Lease Finance SerMTN 6,625%/2013	USD	350.000	281.971	0,11
JC Penney 9%/2012	USD	325.000	368.062	0,15
John Deere Capital SerMTN 5,5%/2017	USD	225.000	238.867	0,10
JPMorgan Chase 4,75%/2013	USD	525.000	555.894	0,23
JPMorgan Chase 6%/2018	USD	585.000	632.314	0,26
Kellogg 4,25%/2013	USD	270.000	283.252	0,12
Kroger 7,5%/2014	USD	35.000	39.980	0,02
Lubrizol 8,875%/2019	USD	105.000	130.759	0,05
Macy's Retail Holdings 5,35%/2012	USD	235.000	241.169	0,10
Magellan Midstream Partners 6,55%/2019	USD	125.000	135.932	0,06
Marathon Oil 5,9%/2018	USD	455.000	480.046	0,20
Marathon Oil 6%/2017	USD	400.000	423.776	0,17
Marathon Oil 6,6%/2037	USD	145.000	154.927	0,06
Medtronic SerB 4,75%/2015	USD	600.000	648.542	0,27
Merrill Lynch 5,45%/2013	USD	355.000	373.821	0,15
Merrill Lynch SerMTN 6,875%/2018	USD	695.000	750.012	0,31
MetLife 6,75%/2016	USD	315.000	353.214	0,14
Nabors Industries 6,15%/2018	USD	120.000	124.920	0,05
News America 6,15%/2037	USD	605.000	603.881	0,25
NVR 5%/2010	USD	295.000	297.741	0,12
Omnicom Group 6,25%/2019	USD	250.000	270.200	0,11
Pacific Gas & Electric 4,8%/2014	USD	375.000	398.624	0,16
Pacific Gas & Electric 6,35%/2038	USD	180.000	195.856	0,08
Pemex Project Funding Master Trust 5,75%/2018	USD	680.000	690.966	0,28
Plains All American Pipeline/PAA Finance 5,75%/2020	USD	250.000	250.659	0,10
Principal Financial Group 6,05%/2036	USD	330.000	299.073	0,12
Reynolds American 7,25%/2013	USD	120.000	131.022	0,05
Roper Industries 6,25%/2019	USD	130.000	135.583	0,05
Simon Property Group 5,75%/2015	USD	260.000	265.465	0,11
SLM SerMTN 5,125%/2012	USD	125.000	117.255	0,05
SLM SerMTN 8,45%/2018	USD	200.000	197.643	0,08
Southern California Edison Ser08-A 5,95%/2038	USD	675.000	711.562	0,29
Southern SerA 5,3%/2012	USD	170.000	182.229	0,07
Spectra Energy Capital 5,65%/2020	USD	70.000	70.776	0,03
Sunoco 5,75%/2017	USD	346.000	350.316	0,14
Sunoco 9,625%/2015	USD	235.000	279.968	0,11
Sysco 5,25%/2018	USD	185.000	193.477	0,08
Time Warner Cable 5,4%/2012	USD	585.000	625.397	0,26
Time Warner Cable 7,3%/2038	USD	645.000	717.329	0,29
Union Pacific 5,7%/2018	USD	245.000	257.074	0,10
US Bancorp SerMTNP 4,5%/2010	USD	510.000	522.688	0,21
US Treasury 0,875%/2010	USD	2.220.000	2.543.466	1,04
US Treasury 1,75%/2012	USD	17.665.000	17.785.069	7,30
US Treasury 2,25%/2014	USD	1.520.000	1.510.144	0,62
US Treasury 2,625%/2016	USD	800.000	775.438	0,32
US Treasury 4%/2018	USD	4.685.000	4.786.388	1,96
US Treasury 4,75%/2037	USD	2.610.000	2.667.911	1,09
Verizon Global Funding 7,75%/2030	USD	315.000	371.083	0,15
Verizon Virginia SerA 4,625%/2013	USD	375.000	389.711	0,16
Virginia Electric and Power 4,5%/2010	USD	325.000	334.322	0,14

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Wachovia 5,75%/2018	USD	415.000	433.779	0,18
Waste Management 6,1%/2018	USD	355.000	378.131	0,15
WellPoint 5%/2011	USD	430.000	444.715	0,18
WellPoint 6%/2014	USD	195.000	211.669	0,09
Wells Fargo 4,875%/2011	USD	515.000	533.725	0,22
Willis North America 6,2%/2017	USD	220.000	219.238	0,09
Wyeth 5,95%/2037	USD	175.000	183.112	0,08
Xerox 5,5%/2012	USD	145.000	153.324	0,06
Xerox 5,65%/2013	USD	50.000	52.138	0,02
Xerox 6,35%/2018	USD	270.000	282.101	0,11
XTO Energy 5,65%/2016	USD	350.000	383.032	0,16
Total para los Estados Unidos de América		144.368.794	59,21	
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
		158.780.183	65,13	
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				
Australia				
Westpac Banking 4,875%/2019	USD	375.000	370.844	0,15
Total en Australia		370.844	0,15	
Bélgica				
Delhaize Group 6,5%/2017	USD	140.000	152.270	0,06
Total en Bélgica		152.270	0,06	
Canadá				
Kinder Morgan Finance 5,7%/2016	USD	355.000	342.575	0,14
Petro Canada 6,8%/2038	USD	100.000	110.646	0,05
Placer Dome 6,45%/2035	USD	385.000	396.455	0,16
Potash of Saskatchewan 4,875%/2020	USD	490.000	484.408	0,20
Total en Canadá		1.334.084	0,55	
Islas Caimán				
Petrobras International Finance 5,75%/2020	USD	130.000	132.897	0,06
Vale Overseas 6,25%/2017	USD	235.000	245.720	0,10
Total en las Islas Caimán		378.617	0,16	
Francia				
Electricité de France Ser144A 6,95%/2039	USD	210.000	249.212	0,10
Lafarge 6,15%/2011	USD	220.000	229.342	0,09
Veolia Environnement 6%/2018	USD	350.000	370.188	0,15
Total en Francia		848.742	0,34	
Luxemburgo				
ArcelorMittal 5,375%/2013	USD	460.000	485.793	0,20
Total en Luxemburgo		485.793	0,20	
Reino Unido				
Barclays Bank 6,75%/2019	USD	255.000	284.938	0,12
Vodafone Group 5,625%/2017	USD	320.000	340.394	0,14
Total en el Reino Unido		625.332	0,26	
Estados Unidos de América				
ACE INA Holdings 5,9%/2019	USD	85.000	91.612	0,04
Aflac 8,5%/2019	USD	445.000	513.487	0,21
AMB Property 6,625%/2019	USD	190.000	187.154	0,08
American Tower Trust 2007-1A D Ser144A 5,957%/2037	USD	400.000	408.000	0,17
AmeriCredit Automobile Receivables Trust 2006-RM A3 5,53%/2014	USD	1.325.000	1.360.623	0,56
Ameriprise Financial 7,3%/2019	USD	100.000	111.399	0,05
AmerisourceBergen 4,875%/2019	USD	235.000	230.254	0,09
Amgen 6,4%/2039	USD	120.000	132.128	0,05
AT&T 7,3%/2011	USD	180.000	198.280	0,08
Atlanta Georgia Water And Wastewtr Revenue Series A 5,5%/2017	USD	380.000	416.058	0,17
Bank of America 5,65%/2018	USD	1.390.000	1.414.029	0,58
Bank of America 5,75%/2016	USD	275.000	276.903	0,11
Bank of America 7,375%/2014	USD	490.000	556.535	0,23
Bank of America Commercial Mortgage 2003-1 A2 4,648%/2036	USD	250.000	252.149	0,10
Bank of America Commercial Mortgage 2005-3 A2 4,501%/2043	USD	971.884	973.053	0,40

US Aggregate Bond Fund >>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Bank of America Mortgage Securities				
2004-A 2A2 VR 4,48%/2034	USD	39.601	32.525	0,01
Bank of America Mortgage Securities				
2004-B 2A2 VR 4,55%/2034	USD	261.433	247.330	0,10
Bank of America Mortgage Securities				
2004-D 2A2 VR 3,865%/2034	USD	625.251	573.897	0,24
Bank of America Mortgage Securities				
2004-H 2A2 VR 3,76%/2034	USD	235.201	221.338	0,09
Bank of America Mortgage Securities				
2004-I 3A2 VR 4,869%/2034	USD	213.070	203.624	0,08
Bank of America Mortgage Securities				
2005-J 2A1 VR 5,076%/2035	USD	1.278.518	996.830	0,41
Bank of America Mortgage Securities				
2005-J 3A1 VR 5,241%/2035	USD	372.521	282.727	0,12
Bay Area Toll Authority California 6,263%/2049	USD	250.000	239.053	0,10
BB&T 5,7%/2014	USD	235.000	254.620	0,10
BB&T Capital Trust II 6,75%/2036	USD	220.000	213.124	0,09
Bear Stearns Commercial Mortgage				
Securities 2002-TOP8 A2 4,83%/2038	USD	55.000	56.310	0,02
Bear Stearns Commercial Mortgage				
Securities 2005-PWR9 A4A 4,871%/2042	USD	1.327.000	1.274.295	0,52
Bear Stearns Commercial Mortgage				
Securities 2005-PWR9 AAB 4,804%/2042	USD	1.650.000	1.670.455	0,69
Bear Stearns Commercial Mortgage				
Securities 2006-PW13 A4 5,54%/2041	USD	712.000	694.717	0,28
Bear Stearns Commercial Mortgage				
Securities 2007-PW17 A1 5,282%/2050	USD	1.234.903	1.256.247	0,52
Boardwalk Pipelines 5,5%/2017	USD	240.000	238.839	0,10
Buckeye Partners 6,05%/2018	USD	165.000	171.200	0,07
Capital Auto Receivables Asset Trust				
2007-SN2 A4 1,26%/2011	USD	640.000	641.800	0,26
Capital One Financial 7,375%/2014	USD	220.000	249.327	0,10
Capital One Multi-Asset Execution Trust				
2007-C3 C3 VR 0,523%/2013	USD	665.000	658.217	0,27
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital 5,55%/2014	USD	350.000	380.195	0,16
Cellco Partnership/Verizon Wireless Capital 8,5%/2018	USD	415.000	515.598	0,21
Chicago Illinois Metropolitan Water Reclamation 5,72%/2038	USD	140.000	139.992	0,06
Chicago Illinois Transit Authority Sales				
And Taxable-pension Funding Series A 6,899%/2040	USD	320.000	339.770	0,14
Citigroup 5,5%/2014	USD	250.000	253.396	0,10
Citigroup 5,85%/2013	USD	385.000	400.377	0,16
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage				
Trust 2006-CD3 A5 5,617%/2048	USD	240.000	229.096	0,09
Citigroup/Deutsche Bank Commercial Mortgage				
Trust 2006-CD3 AAB 5,608%/2048	USD	1.625.000	1.615.136	0,66
CNH Equipment Trust 2007-A B 5,09%/2014	USD	455.000	463.187	0,19
Commercial Mortgage Pass Through				
Certificates 2007-C9 A4 VR 5,816%/2049	USD	325.000	295.487	0,12
Continental Airlines SerA 7,25%/2019	USD	100.000	102.000	0,04
Costco Wholesale 5,3%/2012	USD	300.000	323.798	0,13
COX Communications 7,125%/2012	USD	160.000	177.845	0,07
Credit Suisse Mortgage Capital Certificates				
2006-C4 A3 5,467%/2039	USD	1.830.000	1.571.814	0,65
Credit Suisse New York 5,5%/2014	USD	590.000	640.887	0,26
CRH America 6%/2016	USD	245.000	256.246	0,11
Dekalb County Georgia Water And Sewage Revenue				
Refunding Series B 5%/2035	USD	390.000	419.890	0,17
Discovery Communications 5,625%/2019	USD	170.000	175.855	0,07
District Columbia Income Tax Secured Revenue 5,591%/2034	USD	60.000	58.846	0,02
District Columbia Series A-fgic-fsa Credit 4,75%/2031	USD	55.000	55.855	0,02
El Paso Natural Gas 5,95%/2017	USD	110.000	113.853	0,05
Entergy Louisiana 5,4%/2024	USD	100.000	96.748	0,04
Enterprise Products Operating 5,25%/2020	USD	75.000	74.335	0,03
Enterprise Products Operating 7,55%/2038	USD	215.000	243.549	0,10
ERP Operating 5,25%/2014	USD	220.000	223.981	0,09
Exelon Generation 6,25%/2039	USD	225.000	230.017	0,10
Express Scripts 6,25%/2014	USD	165.000	180.212	0,07
Fifth Third Bancorp 6,25%/2013	USD	345.000	355.482	0,15
Fifth Third Bancorp 8,25%/2038	USD	150.000	142.994	0,06
GE Capital Credit Card Master Note Trust				
2007-3 C VR 0,533%/2013	USD	875.000	858.449	0,35
Genworth Financial 8,625%/2016	USD	100.000	103.879	0,04
GMAC Commercial Mortgage Securities				
2001-C1 A2 6,465%/2034	USD	186.674	193.445	0,08

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
GMAC Commercial Mortgage Securities				
2001-C2 A2 6,7%/2034	USD	239.366	250.346	0,10
Goldman Sachs Capital I 6,345%/2034	USD	265.000	248.847	0,10
Goldman Sachs Group SerMTN 6%/2014	USD	50.000	54.741	0,02
Greenwich Capital Commercial Funding				
2005-GG3 AAB 4,619%/2042	USD	1.250.000	1.269.609	0,52
Historic TW 6,875%/2018	USD	485.000	535.803	0,22
Hospitality Properties Trust 5,625%/2017	USD	275.000	238.450	0,10
Illinois Power 6,125%/2017	USD	120.000	126.934	0,05
International Lease Finance SerMTN 5,3%/2012	USD	250.000	212.464	0,09
Jefferies Group 6,25%/2036	USD	535.000	427.542	0,18
JP Morgan Chase Commercial Mortgage				
Securities 2006-CB15 A4 VR 5,814%/2043	USD	1.560.000	1.504.297	0,62
JP Morgan Chase Commercial Mortgage				
Securities 2006-LDP9 A3 5,336%/2047	USD	160.000	139.129	0,06
JPMorgan Chase 4,65%/2014	USD	1.095.000	1.154.663	0,47
JPMorgan Chase 6,3%/2019	USD	485.000	534.487	0,22
JPMorgan Chase Capital XXII SerV 6,45%/2037	USD	330.000	303.773	0,13
JPMorgan Chase Capital XXVII SerAA 7%/2039	USD	380.000	384.437	0,16
JPMorgan Chase Commercial Mortgage				
[Securities 2001-CIB2 A2 6,244%/2035	USD	17.106	17.280	0,01
JPMorgan Chase Commercial Mortgage				
Securities 2001-CIBC A3 6,26%/2033	USD	1.461.014	1.503.314	0,62
JPMorgan Chase Commercial Mortgage				
Securities 2005-LDP4 ASB VR 4,824%/2042	USD	1.325.000	1.348.946	0,55
JPMorgan Mortgage Acquisition				
2007-CH1 AV2 VR 0,291%/2036	USD	76.131	71.495	0,03
Kansas Development Finance Authority Revenue				
Public Employees Retirement System C 5,501%/2034	USD	200.000	179.332	0,07
Kroger 3,9%/2015	USD	260.000	261.753	0,11
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2004-C2 A2 3,246%/2029	USD	138.118	138.357	0,06
Markel 7,125%/2019	USD	210.000	217.217	0,09
Marriott Vacation Club Owner Trust				
2006-1A A Ser144A 5,737%/2028	USD	519.982	511.578	0,21
Marriott Vacation Club Owner Trust				
2006-2A A Ser144A 5,362%/2028	USD	159.744	156.894	0,06
Maryland Transportation Authority 5,888%/2043	USD	85.000	85.222	0,03
Massachusetts Health And Educational				
Massachusetts Institute Tech Series A 5%/2038	USD	435.000	457.437	0,19
MBNA Credit Card Master Note Trust				
2006-C3 C3 VR 0,523%/2013	USD	355.000	337.520	0,14
MDC Holdings 5,5%/2013	USD	610.000	613.331	0,25
Metropolitan Transportation Authority New York				
Taxable Series C-build America Bds- 7,336%/2039	USD	80.000	89.220	0,04
Morgan Stanley 4,2%/2014	USD	205.000	205.367	0,08
Morgan Stanley 7,3%/2019	USD	1.505.000	1.692.928	0,69
Morgan Stanley Capital I 2007-IQ14 A4 VR 5,692%/2049	USD	1.745.000	1.474.768	0,61
Morgan Stanley Capital I 2007-IQ15 A4 VR 5,88%/2049	USD	625.000	558.663	0,23
Morgan Stanley SerMTN 6%/2015	USD	1.180.000	1.258.392	0,52
Nabors Industries 9,25%/2019	USD	185.000	226.936	0,09
Nevada Power SerN 6,65%/2036	USD	235.000	248.085	0,10
News America 6,4%/2035	USD	155.000	159.668	0,07
New York New York City Housing Development				
Corporation Taxable Series A 6,42%/2027	USD	291.950	258.200	0,11
Northern States Power 5,35%/2039	USD	133.000	128.832	0,05
Northern Trust 5,3%/2011	USD	330.000	350.286	0,14
Northern Trust 5,5%/2013	USD	95.000	104.006	0,04
Northern Trust SerBKNT 4,6%/2013	USD	250.000	262.609	0,11
Peco Energy Transition Trust 2001-A A1 6,52%/2010	USD	400.000	410.022	0,17
PNC Funding 5,625%/2017	USD	325.000	322.514	0,13
PNC Funding 6,7%/2019	USD	90.000	100.887	0,04
Principal Financial Group 8,875%/2019	USD	20.000	23.108	0,01
Prudential Financial 6,2%/2015	USD	100.000	107.704	0,04
Prudential Financial SerMTN 4,75%/2015	USD	250.000	253.818	0,10
PSE&G Transition Funding 2001-1 A6 6,61%/2015	USD	2.950.000	3.273.152	1,34
Public Service of Oklahoma 5,15%/2019	USD	135.000	134.290	0,06
Reckson Operating Partnership 6%/2016	USD	400.000	342.856	0,14
Regency Centers 5,875%/2017	USD	130.000	120.478	0,05
Reinsurance Group of America 6,45%/2019	USD	150.000	149.778	0,06
Simon Property Group 6,75%/2014	USD	295.000	314.672	0,13
SLM Student Loan Trust VR 1,332%/2016	USD	600.000	608.354	0,25
Southern 4,15%/2014	USD	205.000	211.021	0,09
Staples 9,75%/2014	USD	125.000	152.437	0,06
Tampa Electric 6,15%/2037	USD	335.000	338.703	0,14

US Aggregate Bond Fund >>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Teva Pharmaceutical Finance 5,55%/2016	USD	390.000	412.203	0,17
Tobacco Settlement Finance Authority Turbo Series A 7,467%/2047	USD	437.000	349.604	0,14
Transatlantic Holdings 5,75%/2015	USD	375.000	368.196	0,15
Union Electric 5,4%/2016	USD	510.000	525.441	0,22
US Bancorp 4,2%/2014	USD	245.000	254.573	0,11
USAA Auto Owner Trust 2008-1 A3 4,16%/2012	USD	328.666	333.830	0,14
Utah Transit Authority Sales Tax Revenue Series A 5,25%/2038	USD	325.000	347.367	0,14
Valero Energy 6,125%/2017	USD	410.000	420.230	0,17
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust 2005-AR2 2A2 VR 3,74%/2035	USD	191.763	167.526	0,07
Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust 2006-AR16 A1 VR 5,668%/2036	USD	503.870	388.007	0,16
Westar Energy 5,1%/2020	USD	460.000	450.178	0,19
Total para los Estados Unidos de América		59.714.460	24,49	
Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado		63.910.142	26,21	

Valores mobiliarios emitidos recientemente

Australia				
Coca-Cola Amatil Ser144A 3,25%/2014	USD	200.000	197.661	0,08
WEA Finance/WT Finance Aust Pty Ser144A 7,5%/2014	USD	245.000	275.959	0,11
Woodside Finance Ser144A 4,5%/2014	USD	125.000	126.672	0,05
Total en Australia		600.292	0,24	
Luxemburgo				
Enel Finance International Ser144A 6%/2039	USD	505.000	509.434	0,21
Holcim US Finance Ser144A 6%/2019	USD	135.000	140.784	0,06
Total en Luxemburgo		650.218	0,27	
Estados Unidos de América				
Allegheny Energy Supply Ser144A 6,75%/2039	USD	300.000	286.450	0,12
American Tower Ser144A 4,625%/2015	USD	175.000	177.209	0,07
American Tower Ser144A 7,25%/2019	USD	297.000	332.640	0,14
Anheuser-Busch InBev Worldwide Ser144A 5,375%/2020	USD	635.000	649.115	0,26
COX Communications Ser144A 8,375%/2039	USD	200.000	249.814	0,10
DirecTV Holdings Ser144A 5,875%/2019	USD	505.000	514.580	0,21
Enogex Ser144A 6,25%/2020	USD	125.000	122.519	0,05
FMR Ser144A 5,35%/2021	USD	250.000	239.106	0,10
Gulfstream Natural Gas System Ser144A 6,95%/2016	USD	70.000	77.461	0,03
Massachusetts Electric Ser144A 5,9%/2039	USD	250.000	243.438	0,10
Republic Services Ser144A 5,5%/2019	USD	255.000	259.424	0,11
TCM Sub Ser144A 3,55%/2015	USD	365.000	357.945	0,15
Total en Estados Unidos		3.509.701	1,44	
Total valores mobiliarios emitidos recientemente		4.760.211	1,95	

Otros valores mobiliarios

Canadá				
Xstrata Finance Canada Ser144A 5,5%/2011	USD	175.000	183.758	0,08
Total en Canadá		183.758	0,08	
Francia				
Vivendi Ser144A 5,75%/2013	USD	325.000	341.940	0,14
Total en Francia		341.940	0,14	
Trinidad y Tobago				
National Gas of Trinidad & Tobago Ser144A 6,05%/2036	USD	340.000	309.118	0,13
Total en Trinidad y Tobago		309.118	0,13	
Emiratos Árabes Unidos				
Abu Dhabi National Energy Ser144A 5,62%/2012	USD	565.000	576.125	0,24
Total en los Emiratos Árabes Unidos		576.125	0,24	
Reino Unido				
BAT International Finance Ser144A 8,125%/2013	USD	260.000	300.813	0,12
British Sky Broadcasting Group Ser144A 6,1%/2018	USD	585.000	620.705	0,26
Total en el Reino Unido		921.518	0,38	

Inversión	Divisa de denominación	Valor nominal	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América				
Erac USA Finance Ser144A 5,6%/2015	USD	550.000	561.239	0,23
Highmark Ser144A 6,8%/2013	USD	560.000	586.388	0,24
Monongahela Power Ser144A 5,7%/2017	USD	480.000	472.519	0,19
Southern Natural Gas Ser144A 5,9%/2017	USD	110.000	113.513	0,05
Texas Gas Transmission Ser144A 5,5%/2013	USD	480.000	505.122	0,21
West Penn Power Ser144A 5,95%/2017	USD	240.000	245.810	0,10
Total en los Estados Unidos de América		2.484.591	1,02	
Total otros valores transferibles		4.817.050	1,99	
Total valores de inversión		232.267.586	95,28	
Otros activos menos pasivo		11.509.923	4,72	
Activos netos		243.777.509	100,00	

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

BKNT: Pagarés bancarios

CMO: Obligación hipotecaria garantizada

FHLMC: Federal Home Loan Mortgage Corporation (Corporación federal de créditos hipotecarios para la vivienda)

FNMA: Federal National Mortgage Association (Asociación federal nacional hipotecaria)

GNMA: Government National Mortgage Association (Asociación gubernamental nacional hipotecaria)

MTN: Pagaré a medio plazo

MTNP: Pagaré a medio plazo (serie P)

VR: tipo variable, el tipo mostrado es el efectivo al final del periodo

USD: Dólar estadounidense

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Asian ex-Japan Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas registradas en mercados de Asia y Extremo Oriente (salvo Japón) o que deriven la mayor parte de sus beneficios a dichos mercados.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Bermudas				
Genpact	USD	58.600	873.140	0,71
Total en las Bermudas			873.140	0,71
Islas Caimán				
Yingde Gases	HKD	720.000	741.909	0,60
Total en las Islas Caimán			741.909	0,60
China				
Alibaba.com	HKD	532.000	1.234.967	1,00
Baidu.com ADR	USD	2.300	945.829	0,77
China Citic Bank H-shares	HKD	2.151.000	1.839.185	1,49
China Merchants Bank H-shares	HKD	662.000	1.737.376	1,40
China Pacific Insurance Group H-shares	HKD	266.200	1.060.811	0,86
China Yurun Food Group	HKD	611.000	1.812.343	1,47
Ctrip.com International ADR	USD	29.900	2.148.614	1,74
Guangshen Railway H-shares	HKD	1.604.000	655.745	0,53
Li Ning	HKD	301.000	1.145.144	0,93
Mindray Medical International ADR	USD	25.800	875.136	0,71
New Oriental Education & Technology Group ADR	USD	17.800	1.345.858	1,09
Shenzhen Development Bank Class A ¹	CNY	78.600	280.574	0,23
Sina	USD	42.400	1.915.632	1,55
Tencent Holdings	HKD	163.000	3.542.084	2,86
Tsingtao Brewery H-shares	HKD	364.000	2.018.558	1,63
Uni-President China Holdings	HKD	1.823.000	1.342.438	1,09
Want Want China Holdings	HKD	1.400.000	982.196	0,79
Wumart Stores H-shares	HKD	1.086.000	1.719.886	1,39
Xiniao Gas Holdings	HKD	1.190.000	3.069.364	2,48
Yunnan Baiyao Group Class A ¹	CNY	91.300	807.752	0,65
Total en China			30.479.492	24,66
Hong Kong				
BOC Hong Kong Holdings	HKD	515.500	1.170.072	0,95
China Resources Gas Group	HKD	426.000	626.305	0,51
China Unicom	HKD	936.000	1.240.910	1,00
GOME Electrical Appliances Holdings	CNY	1.475.440	536.589	0,43
Hengan International Group	HKD	387.000	2.874.782	2,32
Kerry Properties	HKD	269.500	1.372.863	1,11
Nine Dragons Paper Holdings	HKD	589.000	949.504	0,77
Ports Design	HKD	167.500	520.599	0,42
Shanghai Industrial Holdings	HKD	437.000	2.234.581	1,81
Shangri-La Asia	HKD	333.111	627.210	0,51
Sinofert Holdings	HKD	1.742.000	975.011	0,79
Total en Hong Kong			13.128.426	10,62
India				
Adani Power	INR	244.404	519.953	0,42
Allied Digital Services	INR	80.700	408.919	0,33
Bajaj Auto	INR	53.323	2.010.770	1,63
BF Utilities	INR	49.139	1.352.893	1,09
Container of India	INR	82.122	2.308.893	1,87
DLF	INR	112.167	870.629	0,70
Educomp Solutions	INR	34.415	527.891	0,43
Emami	INR	21.880	29.692	0,02
Emami	INR	65.640	692.863	0,56
Exide Industries	INR	693.887	1.719.247	1,39
GMR Infrastructure	INR	823.063	1.177.952	0,95
GVK Power & Infrastructure	INR	1.489.202	1.486.482	1,20
Housing Development Finance	INR	9.904	569.488	0,46
IBN18 Broadcast	INR	195.980	377.136	0,31
Jaiprakash Associates	INR	827.647	2.611.797	2,11
Kotak Mahindra Bank	INR	133.849	2.321.037	1,88
Marico	INR	594.993	1.318.868	1,07
Maruti Suzuki India	INR	40.682	1.363.876	1,10
MAX India	INR	196.324	936.795	0,76
Mundra Port and Special Economic Zone	INR	132.514	1.576.015	1,27
Phoenix Mills	INR	230.670	986.426	0,80
Redington India	INR	165.099	1.109.234	0,90
Reliance Industries	INR	56.732	1.329.517	1,08
Shree Renuka Sugars	USD	397.302	1.896.651	1,53
State Bank of India	INR	23.623	1.151.834	0,93

Asian ex-Japan Equity Fund >>> continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
India (continuación)				
Television Eighteen India	INR	175.663	328.477	0,27
United Spirits	INR	59.843	1.620.719	1,31
Total en la India			32.604.054	26,37
Indonesia				
Astra International	IDR	352.500	1.301.943	1,05
Bank Central Asia	IDR	717.500	370.397	0,30
Bank Mandiri	IDR	1.229.500	615.077	0,50
Holcim Indonesia	IDR	1.892.500	312.227	0,25
Indocement Tungal Prakarsa	IDR	428.000	624.119	0,51
Telekomunikasi Indonesia	IDR	1.269.500	1.276.932	1,03
Total en Indonesia			4.500.695	3,64
Malasia				
Bumiputra-Commerce Holdings	MYR	799.000	2.996.250	2,42
Rexit	MYR	415.900	73.487	0,06
Total en Malasia			3.069.737	2,48
Filipinas				
International Container Terminal Services	PHP	1.859.700	905.110	0,73
SM Investments	PHP	114.730	806.560	0,65
Total en Filipinas			1.711.670	1,38
Singapur				
CapitaMall Trust	SGD	1.294.000	1.659.033	1,34
Goodpack	SGD	294.000	236.632	0,19
Olam International	SGD	625.100	1.184.349	0,96
Singapore Telecommunications	SGD	671.000	1.486.385	1,20
Wilmar International	SGD	185.000	847.288	0,69
Total en Singapur			5.413.687	4,38
Corea del Sur				
Glovis	KRW	7.292	710.743	0,57
Hyundai Development	KRW	28.000	907.705	0,73
LG Display	KRW	35.200	1.186.457	0,96
LG Household & Health Care	KRW	5.903	1.475.148	1,19
LS Industrial Systems	KRW	15.998	1.332.623	1,08
NHN	KRW	5.739	946.253	0,77
POSCO	KRW	1.991	1.056.646	0,86
Samsung Electronics	KRW	3.317	2.275.947	1,84
Samsung Fine Chemicals	KRW	12.503	505.177	0,41
Samsung Fire & Marine Insurance	KRW	8.600	1.473.368	1,19
Shinsegae	KRW	3.378	1.557.772	1,26
Total en Corea del Sur			13.427.839	10,86
Taiwán				
Chunghwa Telecom	TWD	847.300	1.576.187	1,27
Foxconn Technology	TWD	265.000	1.027.357	0,83
Synnex Technology International	TWD	527.100	1.145.332	0,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	1.206.275	2.432.538	1,97
Total en Taiwán			6.181.414	5,00
Tailandia				
Banpu	THB	42.600	734.659	0,59
CP ALL (Foreign)	THB	1.516.700	1.126.173	0,91
Kasikornbank	THB	256.100	651.751	0,53
Kasikornbank (Foreign)	THB	436.300	1.136.470	0,92
Siam Commercial Bank	THB	336.200	873.214	0,71
Total en Tailandia			4.522.267	3,66
Acciones preferentes				
Corea del Sur				
Samsung Electronics	KRW	1.284	578.887	0,47
Total en Corea del Sur			578.887	0,47
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			117.233.217	94,83
Total valores de inversión			117.233.217	94,83
Otros activos menos pasivo			6.392.759	5,17
Activos netos			123.625.976	100,00

¹La clase A de China se encuentra sujeta a ciertas restricciones. El valor total de mercado de la Clase A a 31 de diciembre de 2009 era de 1.088.326 USD, 0,88% de los activos netos. Véase la nota 3c.
ADR: Recibos de depósito americano

CNY: Renminbi chino
HKD: Dólar de Hong Kong
IDR: Rupia indonesia
INR: Rupia india
KRW: Won surcoreano
MYR: Ringgit malasio
PHP: Peso filipino
SGD: Dólar de Singapur
THB: Baht tailandés
TWD: Dólar de Taiwán
USD: Dólar estadounidense

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas establecidas en los países en desarrollo económico de Europa central y del este (incluidos los países de la antigua Unión Soviética y de la región mediterránea), o que desarrollen una parte importante de su actividad empresarial en estos países.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Egipto				
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	EGP	38.700	123.650	1,88
Telecom Egypt	EGP	23.700	54.518	0,83
Total en Egipto			178.168	2,71
República de Georgia				
Bank of Georgia GDR	USD	11.352	66.067	1,00
Total en República de Georgia			66.067	1,00
Israel				
Israel Chemicals	ILS	8.685	79.901	1,21
Teva Pharmaceutical Industries ADR	USD	4.612	180.590	2,75
The Israel Corporation	ILS	194	98.342	1,50
Total en Israel			358.833	5,46
Kazajstán				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	USD	17.100	113.225	1,72
Total en Kazajstán			113.225	1,72
Polonia				
NG2	PLN	5.200	61.552	0,94
Total en Polonia			61.552	0,94
Portugal				
Jerónimo Martins	EUR	19.530	136.417	2,08
Total en Portugal			136.417	2,08
Rumanía				
BRD-Groupe Société Générale	RON	18.055	55.436	0,84
Total en Rumanía			55.436	0,84
Rusia				
Bank St. Petersburg	RUB	52.200	100.782	1,53
CTC Media	USD	25.200	261.704	3,98
Globaltrans Investment GDR	USD	19.900	137.313	2,09
Lukoil ADR	USD	1.900	75.881	1,16
Magnit GDR	USD	36.572	404.019	6,15
Mobile Telesystems ADR	USD	4.352	148.297	2,26
NovaTek GDR	USD	6.307	290.129	4,41
OAQ Gazprom ADR	USD	22.544	400.677	6,10
Pharmstandard GDR	USD	13.965	199.437	3,03
Rosneft Oil GDR	USD	56.954	341.387	5,20
Sberbank	USD	204.039	399.474	6,08
TMK GDR	USD	18.989	237.305	3,61
Vimpel-Communications ADR	USD	18.849	244.226	3,72
X5 Retail Group GDR	USD	14.969	332.818	5,06
Total en Rusia			3.573.449	54,38
Suiza				
Ferrexpo	GBP	52.500	117.294	1,78
Orascom Development Holding	CHF	1.830	90.009	1,37
Total en Suiza			207.303	3,15
Turquía				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	TRY	9.994	78.070	1,19
Asya Katilim Bankasi	TRY	77.359	124.458	1,89
BIM Birlesik Magazalar	TRY	7.847	253.586	3,86
Turkcell Iletisim Hizmet	TRY	47.478	234.010	3,56
Turkiye Garanti Bankasi	TRY	99.946	295.105	4,49
Turkiye Halk Bankasi	TRY	31.447	174.005	2,65
Total en Turquía			1.159.234	17,64
Reino Unido				
Eurasian Natural Resources	GBP	21.655	223.016	3,39
Hikma Pharmaceuticals	GBP	14.015	80.449	1,23
Kazakhmys	GBP	10.373	155.045	2,36
Total en el Reino Unido			458.510	6,98

Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Acciones preferentes				
Rusia				
Bank St. Petersburg	RUB	12.700	26.672	0,41
Total en Rusia			26.672	0,41
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			6.394.866	97,31
Total valores de inversión			6.394.866	97,31
Otros activos menos pasivo			176.930	2,69
Activos netos			6.571.796	100,00

ADR: Recibos de depósito americano

GDR: Recibos de depósito mundial

CHF: Franco suizo

EGP: Libra egipcia

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

ILS Nuevo shequel israelí

PLN: Zloty polaco

RON: Nuevo leu rumano

RUB: Rublo ruso

TRY: Lira turca

USD: Dólar estadounidense

European Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas constituidas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Europa.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
<i>Acciones ordinarias</i>				
Austria				
Erste Group Bank	EUR	2.103	54.804	1,00
Raiffeisen International Bank Holding	EUR	1.359	53.681	0,98
Total en Austria			108.485	1,98
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev VVPR strip	EUR	13.848	69	0,00
Total en Bélgica			69	0,00
Bermudas				
Signet Jewelers	GBP	700	13.039	0,24
Total en las Bermudas			13.039	0,24
Dinamarca				
TrygVesta	DKK	826	38.049	0,69
Total en Dinamarca			38.049	0,69
Francia				
AXA	EUR	5.065	83.775	1,52
Aéroports de Paris	EUR	982	55.316	1,01
Compagnie Générale des Etablissements Michelin Class B	EUR	993	53.205	0,97
Nexans	EUR	1.184	66.091	1,20
Pernod-Ricard	EUR	1.344	80.519	1,47
Rémy Cointreau	EUR	1.560	55.544	1,01
Schneider Electric	EUR	687	56.183	1,02
Société Générale	EUR	2.382	116.599	2,12
Total	EUR	2.126	95.681	1,74
Unibail-Rodamco	EUR	735	112.969	2,06
Zodiac Aerospace	EUR	1.398	40.724	0,74
Total en Francia			816.606	14,86
Alemania				
Bayer	EUR	1.774	99.273	1,81
Bayerische Motoren Werke	EUR	1.731	55.046	1,00
Carl Zeiss Meditec	EUR	6.471	80.629	1,47
Deutsche Boerse	EUR	1.355	78.590	1,43
E.ON	EUR	3.707	108.356	1,97
GEA Group	EUR	6.351	98.821	1,80
Wincor Nixdorf	EUR	711	33.879	0,62
Wirecard	EUR	10.451	100.852	1,83
Total en Alemania			655.446	11,93
Grecia				
National Bank of Greece	EUR	7.406	134.049	2,44
Total en Grecia			134.049	2,44
Irlanda				
CRH	EUR	4.252	80.831	1,47
Experian	GBP	14.292	98.929	1,80
Total en Irlanda			179.760	3,27
Italia				
Buzzi Unicem	EUR	5.255	59.276	1,08
Buzzi Unicem RSP	EUR	2.400	17.364	0,31
Total en Italia			76.640	1,39
Países Bajos				
Royal Dutch Shell Class B	GBP	7.665	156.281	2,84
Total en los Países Bajos			156.281	2,84
Rumanía				
BRD-Groupe Société Générale	RON	17.840	54.776	1,00
Total en Rumanía			54.776	1,00
Rusia				
GAO Gazprom ADR	USD	2.224	39.527	0,72
Total en Rusia			39.527	0,72
España				
Abertis Infraestructuras	EUR	3.540	55.649	1,01

European Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
España (continuación)				
Antena 3 de Televisión	EUR	10.998	85.564	1,56
Banco Español de Crédito	EUR	7.223	61.829	1,13
Enagas	EUR	5.411	83.465	1,52
Grifols	EUR	4.479	54.666	0,99
Inditex	EUR	1.292	56.060	1,02
Telefonica	EUR	4.362	85.146	1,55
Total en España			482.379	8,78
Suecia				
Elekta Class B	SEK	4.462	74.481	1,36
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	16.425	71.092	1,29
Total en Suecia			145.573	2,65
Suiza				
Adecco	CHF	2.395	92.123	1,68
Compagnie Financière Richemont Class A	CHF	5.095	119.305	2,17
Credit Suisse Group	CHF	2.749	94.897	1,73
GAM Holding	CHF	6.779	57.544	1,05
Geberit	CHF	252	31.178	0,57
Julius Baer Group	CHF	2.729	66.938	1,22
Nestlé	CHF	4.048	137.010	2,49
Roche Holding	CHF	1.235	146.384	2,66
Swiss Life Holding	CHF	490	43.609	0,79
Zurich Financial Services	CHF	726	110.870	2,02
Total en Suiza			899.858	16,38
Reino Unido				
Barclays	GBP	18.599	57.777	1,05
BHP Billiton	GBP	2.584	58.022	1,05
BP	GBP	27.144	183.308	3,34
British American Tobacco	GBP	2.800	63.549	1,16
Capita Group	GBP	7.818	66.083	1,20
Enterprise Inns	GBP	78.413	82.431	1,50
Home Retail Group	GBP	22.582	71.802	1,31
Johnson Matthey	GBP	4.839	83.385	1,52
Persimmon	GBP	19.819	104.731	1,91
Restaurant Group	GBP	50.419	106.119	1,93
Rio Tinto	GBP	1.792	68.374	1,24
Spirax-Sarco Engineering	GBP	8.133	113.509	2,06
Standard Chartered	GBP	2.944	52.188	0,95
Travis Perkins	GBP	8.000	76.716	1,40
Vodafone Group	GBP	47.444	76.735	1,40
WPP	GBP	7.869	53.982	0,98
Total en el Reino Unido			1.318.711	24,00
Acciones preferentes				
Alemania				
Fresenius	EUR	1.920	96.019	1,75
Total en Alemania			96.019	1,75
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			5.215.267	94,92
Total valores de inversión			5.215.267	94,92
Otros activos menos pasivo			278.984	5,08
Activos netos			5.494.251	100,00

ADR: Recibos de depósito americano
RSP: Risparmio Shares (acciones de ahorro)
VWPR: Verlaagde Voorheffing/précompte réduit

CHF: Franco suizo
DKK: Corona danesa
EUR: Euro de la Unión Europea
GBP: Libra esterlina
RON: Nuevo leu rumano
SEK: Corona sueca
USD: Dólar estadounidense

European ex-UK Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas constituidas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Europa, salvo en el Reino Unido.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
<i>Acciones ordinarias</i>				
Austria				
Erste Group Bank	EUR	6.022	156.933	1,17
Total en Austria			156.933	1,17
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev	EUR	5.827	212.074	1,59
Anheuser-Busch InBev VVPR strip	EUR	20.360	102	0,00
Total en Bélgica			212.176	1,59
Dinamarca				
TrygVesta	DKK	2.874	132.389	0,99
Total en Dinamarca			132.389	0,99
Finlandia				
Citycon	EUR	118.347	347.940	2,60
Total en Finlandia			347.940	2,60
Francia				
Air Liquide	EUR	2.525	209.651	1,57
AXA	EUR	13.200	218.328	1,63
Aéroports de Paris	EUR	3.244	182.735	1,37
Beneteau	EUR	23.614	253.142	1,89
Compagnie Générale des Etablissements Michelin Class B	EUR	2.714	145.416	1,09
Nexans	EUR	3.192	178.177	1,33
Pernod-Ricard	EUR	3.396	203.454	1,52
Publicis Groupe	EUR	7.034	200.469	1,50
Rémy Cointreau	EUR	4.762	169.551	1,27
Schneider Electric	EUR	2.214	181.061	1,36
Société Générale	EUR	7.902	386.803	2,89
Total	EUR	11.628	523.318	3,91
Unibail-Rodamco	EUR	1.896	291.415	2,18
Zodiac Aerospace	EUR	3.904	113.724	0,85
Total en Francia			3.257.244	24,36
Alemania				
Bayerische Motoren Werke	EUR	5.409	172.006	1,29
Carl Zeiss Meditec	EUR	16.214	202.026	1,51
Deutsche Boerse	EUR	3.292	190.936	1,43
E.ON	EUR	14.486	423.426	3,17
SAP	EUR	5.996	197.868	1,48
Wincor Nixdorf	EUR	3.447	164.250	1,23
Wirecard	EUR	29.004	279.889	2,09
Total en Alemania			1.630.401	12,20
Grecia				
National Bank of Greece	EUR	18.834	340.895	2,55
Total en Grecia			340.895	2,55
Irlanda				
CRH	EUR	12.748	242.339	1,81
Total en Irlanda			242.339	1,81
Italia				
Buzzi Unicem	EUR	15.110	170.441	1,28
Buzzi Unicem RSP	EUR	5.940	42.976	0,32
Intesa Sanpaolo	EUR	54.907	172.957	1,29
Total en Italia			386.374	2,89
Noruega				
Statoil	NOK	14.700	256.816	1,92
Total en Noruega			256.816	1,92
Rumanía				
BRD-Groupe Société Générale	RON	43.545	133.701	1,00
SIF 5 Oltenia Craiova	ROL	526.900	158.047	1,18
Total en Rumanía			291.748	2,18
Rusia				
GAO Gazprom ADR	USD	5.575	99.085	0,74
Total en Rusia			99.085	0,74

European ex-UK Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
España				
Abertis Infraestructuras	EUR	16.890	265.511	1,99
Antena 3 de Televisión	EUR	35.800	278.524	2,08
Banco Español de Crédito	EUR	19.934	170.635	1,28
Enagas	EUR	18.419	284.113	2,12
Grifols	EUR	11.188	136.549	1,02
Inditex	EUR	3.212	139.369	1,04
Telefonica	EUR	17.860	348.627	2,61
Total en España			1.623.328	12,14
Suecia				
Elektia Class B	SEK	13.739	229.335	1,72
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	46.347	200.603	1,50
Total en Suecia			429.938	3,22
Suiza				
Adecco	CHF	7.196	276.793	2,07
Compagnie Financière Richemont Class A	CHF	12.325	288.602	2,16
Credit Suisse Group	CHF	10.740	370.751	2,77
GAM Holding	CHF	18.269	155.077	1,16
Julius Baer Group	CHF	8.185	200.766	1,50
Nestlé	CHF	13.630	461.326	3,45
Novartis	CHF	8.401	320.028	2,39
Roche Holding	CHF	2.651	314.222	2,35
Swiss Life Holding	CHF	1.496	133.142	1,00
Zurich Financial Services	CHF	2.657	405.759	3,04
Total en Suiza			2.926.466	21,89
Acciones preferentes				
Alemania				
Fresenius	EUR	5.672	283.657	2,12
Total en Alemania			283.657	2,12
Italia				
Intesa Sanpaolo	EUR	50.173	117.656	0,88
Telecom Italia	EUR	252.608	195.266	1,46
Total en Italia			312.922	2,34
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			12.930.651	96,71
Total valores de inversión			12.930.651	96,71
Otros activos menos pasivo			440.125	3,29
Activos netos			13.370.776	100,00

ADR: Recibos de depósito americano
RSP: Risparmio Shares (acciones de ahorro)
VWPR: Verlaagde Voorheffing/précompte réduit

CHF: Franco suizo
DKK: Corona danesa
EUR: Euro de la Unión Europea
NOK: Corona noruega
ROL: Antiguo leu rumano
RON: Nuevo leu rumano
SEK: Corona sueca
USD: Dólar estadounidense

European Smaller Companies Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas pequeñas establecidas o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en Europa y cuya capitalización de mercado, en el momento de la adquisición, se encuentre dentro o por encima del intervalo cubierto por el S&P Extended Market (EMI) Pan Europe Index.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Austria				
Intercell	EUR	1.601	41.482	0,52
Total en Austria			41.482	0,52
Bélgica				
Barco	EUR	2.500	71.225	0,90
Deceuninck Plastics VVPR strip	EUR	22.645	45	0,00
UCB	EUR	2.711	79.215	1,00
Total en Bélgica			150.485	1,90
Bermudas				
Hiscox	GBP	18.900	67.434	0,85
Signet Jewelers	GBP	5.337	99.415	1,26
Total en las Bermudas			166.849	2,11
Islas Vírgenes Británicas				
Playtech	GBP	13.100	61.226	0,77
Total en las Islas Vírgenes Británicas			61.226	0,77
Chipre				
ProSafe	NOK	13.600	60.466	0,76
Total en Chipre			60.466	0,76
Dinamarca				
Ambu Class B	DKK	3.253	47.217	0,60
Solar Class B	DKK	1.000	45.560	0,57
Total en Dinamarca			92.777	1,17
Finlandia				
Citycon	EUR	24.300	71.442	0,90
Nokian Renkaat	EUR	5.422	92.174	1,17
Rapala VMC	EUR	13.555	67.368	0,85
Vacon	EUR	1.300	34.710	0,44
Total en Finlandia			265.694	3,36
Francia				
April Group	EUR	1.969	47.650	0,60
BioMerieux	EUR	972	79.393	1,00
EDF Energies Nouvelles	EUR	2.287	82.355	1,04
Eurofins Scientific	EUR	1.597	60.989	0,77
GameLoft	EUR	30.365	107.188	1,36
Meetic	EUR	4.308	81.852	1,04
Rexel	EUR	7.500	76.500	0,97
SOITEC	EUR	5.144	51.399	0,65
Sperian Protection	EUR	852	42.932	0,54
Zodiac Aerospace	EUR	3.300	96.129	1,21
Total en Francia			726.387	9,18
Alemania				
Aareal Bank	EUR	4.270	56.620	0,72
Aixtron	EUR	3.615	84.953	1,07
Dialog Semiconductor	EUR	20.710	157.810	2,00
ElringKlinger	EUR	2.737	44.339	0,56
Freenet	EUR	7.900	74.181	0,94
Grenkeleasing	EUR	5.164	152.338	1,92
MTU Aero Engines Holding	EUR	2.110	80.581	1,02
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	949	55.517	0,70
SGL Carbon	EUR	2.782	57.727	0,73
SMA Solar Technology	EUR	1.063	99.125	1,25
Takkt	EUR	10.844	77.535	0,98
Tognum	EUR	4.700	54.520	0,69
Wacker Chemie	EUR	718	87.682	1,11
Wirecard	EUR	15.799	152.460	1,93
Total en Alemania			1.235.388	15,62
Grecia				
Fourtis Holdings	EUR	4.100	37.679	0,48
JUMBO	EUR	10.844	96.186	1,22
Lamda Development	EUR	10.699	81.098	1,02

European Smaller Companies Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Grecia (continuación)				
Titan Cement	EUR	1.640	33.325	0,42
Total en Grecia			248.288	3,14
Irlanda				
DCC	EUR	3.795	74.003	0,93
Paddy Power	EUR	5.422	134.195	1,70
Total en Irlanda			208.198	2,63
Italia				
Azimet Holding	EUR	21.687	203.424	2,57
Bulgari	EUR	20.900	120.280	1,52
Buzzi Unicem	EUR	3.000	33.840	0,43
Buzzi Unicem RSP	EUR	5.300	38.346	0,48
Davide Campari-Milano	EUR	16.265	118.653	1,50
Interpump Group	EUR	21.080	78.207	0,99
Interpump Group warrants/2010	EUR	4.517	1.053	0,01
Newron Pharmaceuticals	CHF	3.800	47.911	0,61
Total en Italia			641.714	8,11
Luxemburgo				
GlobeOp Financial Services	GBP	32.309	73.548	0,93
Total en Luxemburgo			73.548	0,93
Países Bajos				
Aalberts Industries	EUR	7.309	73.748	0,93
Smit Internationale	EUR	684	41.211	0,52
Total en los Países Bajos			114.959	1,45
Noruega				
BW Offshore	NOK	54.000	55.380	0,70
Total en Noruega			55.380	0,70
Portugal				
Jeronimo Martins	EUR	16.192	113.101	1,43
Total en Portugal			113.101	1,43
Rusia				
Pharmstandard GDR	USD	5.200	74.262	0,94
Total en Rusia			74.262	0,94
España				
Antena 3 de Televisión	EUR	10.500	81.690	1,04
Barón de Ley	EUR	1.084	35.002	0,44
Indra Sistemas Class A	EUR	4.911	80.835	1,02
Laboratorios Farmacéuticos Rovi	EUR	13.208	102.230	1,29
Total en España			299.757	3,79
Suecia				
B&B Tools Class B	SEK	7.980	74.781	0,95
Elekta Class B	SEK	7.948	132.670	1,68
Eniro	SEK	16.799	58.706	0,74
Intrum Justitia	SEK	5.422	47.502	0,60
Mekonomen	SEK	4.300	65.061	0,82
Total en Suecia			378.720	4,79
Suiza				
Bachem Holding Class B	CHF	1.084	48.493	0,61
Dufry Group	CHF	2.445	115.559	1,46
EFG International	CHF	2.251	21.703	0,28
Partners Group Holding	CHF	662	58.292	0,74
Uster Technologies	CHF	3.700	66.607	0,84
Total en Suiza			310.654	3,93
Reino Unido				
3i Group	GBP	27.428	87.365	1,11
Abcam	GBP	4.100	44.185	0,56
ARM Holdings	GBP	88.442	176.690	2,23
Bellway	GBP	11.198	103.098	1,30
BlueBay Asset Management	GBP	37.481	128.667	1,63
Ceres Power Holdings	GBP	35.984	64.802	0,82
Dignity	GBP	8.434	57.621	0,73
Enterprise Inns	GBP	40.700	42.786	0,54

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Reino Unido (continuación)				
Great Portland Estates	GBP	15.707	50.755	0,64
GW Pharmaceuticals	GBP	39.037	38.225	0,48
Halfords Group	GBP	14.444	64.915	0,82
Hikma Pharmaceuticals	GBP	21.184	121.600	1,54
Home Retail Group	GBP	31.387	99.799	1,26
Huntsworth	GBP	81.640	58.808	0,74
Hyder Consulting	GBP	18.800	40.204	0,51
Intermediate Capital Group	GBP	30.100	92.827	1,17
Intertek Group	GBP	5.544	78.311	0,99
ITE Group	GBP	27.109	39.055	0,49
Mothercare	GBP	5.300	40.683	0,51
N Brown Group	GBP	24.500	68.387	0,87
PayPoint	GBP	24.176	119.455	1,51
Persimmon	GBP	17.800	94.061	1,19
Pinewood Shepperton	GBP	21.687	31.976	0,41
Regal Petroleum	GBP	53.000	47.722	0,60
Serco Group	GBP	13.555	80.860	1,02
Umeco	GBP	15.944	50.875	0,64
Unibet Group	SEK	5.322	90.395	1,14
Vectura Group	GBP	54.700	46.483	0,59
Xchanging	GBP	76.706	178.022	2,25
YouGov	GBP	48.796	23.342	0,30
Total en el Reino Unido			2.261.974	28,59
Acciones preferentes				
Alemania				
Sartorius	EUR	3.253	51.723	0,65
Total en Alemania			51.723	0,65
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			7.633.032	96,47
Total valores de inversión				
			7.633.032	96,47
Otros activos menos pasivo				
			279.092	3,53
Activos netos				
			7.912.124	100,00

GDR: Recibos de depósito mundial

RSP: Rsparmio Shares (acciones de ahorro)

VPR: Verlaagde Voorheffing/précompte réduit

CHF: Franco suizo

DKK: Corona danesa

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

NOK: Corona noruega

SEK: Corona sueca

USD: Dólar estadounidense

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

European Structured Research Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas europeas seleccionadas por el equipo de analistas de T. Rowe Price. La selección de valores se realizará dentro de unos límites rigurosamente controlados de sector, industria y valor, comparados con el índice MSCI Europe, con la intención de crear una cartera de unas características próximas a las del índice.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Austria				
Erste Group Bank	EUR	961	25.044	0,58
Intercell	EUR	84	2.176	0,05
Raiffeisen International Bank Holding	EUR	435	17.183	0,39
Telekom Austria	EUR	740	7.363	0,17
Total en Austria			51.766	1,19
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev	EUR	1.468	53.428	1,23
Anheuser-Busch InBev VVPR strip	EUR	1.880	9	0,00
Colruyt	EUR	12	2.021	0,05
Delhaize Group	EUR	42	2.252	0,05
Groupe Bruxelles Lambert	EUR	73	4.822	0,11
UCB	EUR	247	7.217	0,17
Umicore	EUR	302	7.067	0,16
Total en Bélgica			76.816	1,77
Bermudas				
Hiscox	GBP	1.015	3.621	0,08
Total en las Bermudas			3.621	0,08
Dinamarca				
A.P. Moller – Maersk Class B	DKK	3	14.756	0,34
Novo Nordisk Class B	DKK	755	33.688	0,78
TrygVesta	DKK	200	9.213	0,21
Vestas Wind Systems	DKK	149	6.348	0,15
Total en Dinamarca			64.005	1,48
Finlandia				
Citycon	EUR	1.125	3.308	0,08
Kone Class B	EUR	144	4.314	0,10
Nokia	EUR	3.467	30.926	0,71
Nokian Renkaat	EUR	269	4.573	0,10
Sampo Class A	EUR	907	15.437	0,36
Stora Enso Class R	EUR	430	2.098	0,05
UPM-Kymmene	EUR	494	4.110	0,09
Total en Finlandia			64.766	1,49
Francia				
Accor	EUR	180	6.885	0,16
Air Liquide	EUR	425	35.288	0,81
Alcatel-Lucent	EUR	2.246	5.350	0,12
Alstom	EUR	181	8.880	0,21
AXA	EUR	2.042	33.775	0,78
Aéroports de Paris	EUR	30	1.690	0,04
BNP Paribas	EUR	376	21.018	0,48
Cap Gemini	EUR	66	2.110	0,05
Carrefour	EUR	506	16.981	0,39
Christian Dior	EUR	110	7.894	0,18
Compagnie de Saint-Gobain	EUR	347	13.210	0,31
Compagnie Générale des Etablissements Michelin Class B	EUR	140	7.501	0,17
Danone	EUR	1.218	52.167	1,20
Electricité de France	USD	180	7.481	0,17
Eutelsat Communications	EUR	218	4.896	0,11
France Telecom	EUR	32	558	0,01
GDF Suez	EUR	1.010	30.588	0,71
Ipsen	EUR	113	4.380	0,10
Lafarge	EUR	182	10.521	0,24
LVMH	EUR	214	16.773	0,39
M6 Métropole Télévision	EUR	487	8.751	0,20
Neopost	EUR	34	1.961	0,05
Pernod-Ricard	EUR	894	53.560	1,23
Peugeot	EUR	143	3.384	0,08
PPR	EUR	86	7.245	0,17
Publicis Groupe	EUR	123	3.505	0,08
Renault	EUR	185	6.697	0,15
Sanofi-Aventis	EUR	352	19.381	0,45
Schneider Electric	EUR	207	16.928	0,39
Société Générale	EUR	1.335	65.348	1,51
Sodexo	EUR	90	3.588	0,08
Suez Environnement	EUR	560	9.030	0,21

European Structured Research Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Francia (continuación)				
Technip	EUR	282	13.931	0,32
Total	EUR	1.770	79.659	1,84
Unibail-Rodamco (Paris)	EUR	108	16.600	0,38
Vallourec	EUR	49	6.225	0,14
Veolia Environnement	EUR	295	6.822	0,16
Vinci	EUR	360	14.209	0,33
Vivendi	EUR	524	10.897	0,25
Total en Francia			635.667	14,65
Alemania				
Adidas	EUR	275	10.387	0,24
Allianz	EUR	460	40.089	0,92
BASF	EUR	937	40.722	0,94
Bayer	EUR	1.194	66.816	1,54
Bayerische Motoren Werke	EUR	319	10.144	0,23
Daimler	EUR	851	31.683	0,73
Deutsche Boerse	EUR	328	19.024	0,44
Deutsche Telekom	EUR	3.358	34.554	0,80
E.ON	EUR	2.490	72.783	1,68
Fresenius Medical Care	EUR	175	6.464	0,15
GEA Group	EUR	336	5.228	0,12
Hochtief	EUR	37	1.981	0,05
Linde	EUR	138	11.614	0,27
MAN	EUR	97	5.281	0,12
Merck	EUR	26	1.694	0,04
Metro	EUR	65	2.767	0,06
Muenchener Rueckversicherungs	EUR	180	19.560	0,45
RWE	EUR	362	24.602	0,57
SAP	EUR	910	30.030	0,69
Siemens	EUR	761	48.864	1,13
Volkswagen	EUR	82	6.314	0,14
Total en Alemania			490.601	11,31
Grecia				
Hellenic Telecommunications Organization	EUR	554	5.701	0,13
National Bank of Greece	EUR	2.200	39.820	0,92
OPAP	EUR	225	3.452	0,08
Titan Cement	EUR	146	2.967	0,07
Total en Grecia			51.940	1,20
Irlanda				
Allied Irish Banks	EUR	3.967	4.760	0,11
CRH	EUR	637	12.109	0,28
Elan	EUR	685	2.877	0,07
Experian	GBP	817	5.655	0,13
Ryanair Holdings	EUR	1.005	3.314	0,07
Shire	GBP	1.082	14.736	0,34
Smurfit Kappa Group	EUR	745	4.619	0,11
Total en Irlanda			48.070	1,11
Italia				
A2A	EUR	400	586	0,01
Assicurazioni Generali	EUR	769	14.473	0,33
Atlantia	GBP	830	15.147	0,35
Enel	EUR	3.600	14.571	0,34
ENI	EUR	2.247	39.997	0,92
Fiat	EUR	697	7.144	0,16
Finmeccanica	EUR	348	3.894	0,09
Intesa Sanpaolo	EUR	13.950	43.943	1,01
Mediobanca	EUR	1.987	16.522	0,38
Mediobanca warrants/2011	EUR	2.330	252	0,01
Saipem	EUR	428	10.315	0,24
Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	3.990	11.970	0,28
Total en Italia			178.814	4,12
Luxemburgo				
ArcelorMittal	USD	1.041	33.499	0,77
Millicom International Cellular	SEK	72	3.746	0,09
Total en Luxemburgo			37.245	0,86
México				
Fresnillo	GBP	716	6.382	0,15
Total en México			6.382	0,15

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Países Bajos				
ASML Holding	EUR	377	9.048	0,21
European Aeronautic Defense and Space	EUR	398	5.606	0,13
ING Groep	EUR	1.814	12.517	0,29
Koninklijke Ahold	EUR	803	7.436	0,17
Koninklijke DSM	EUR	211	7.271	0,17
Koninklijke Philips Electronics	EUR	893	18.467	0,42
QIAGEN	EUR	175	2.733	0,06
Reed Elsevier	EUR	361	3.105	0,07
Royal Dutch Shell Class A	EUR	1.719	36.413	0,84
Royal Dutch Shell Class B	GBP	4.507	91.893	2,12
TNT	EUR	510	10.965	0,25
TomTom	EUR	182	1.137	0,03
Total en los Países Bajos			206.591	4,76
Noruega				
DNB NOR	NOK	2.773	20.994	0,48
Orkla	NOK	694	4.760	0,11
Statoil	NOK	1.357	23.708	0,55
Total en Noruega			49.462	1,14
Portugal				
Energias de Portugal	EUR	3.345	10.396	0,24
Jeronimo Martins	EUR	504	3.521	0,08
Total en Portugal			13.917	0,32
Rumanía				
BRD-Groupe Societé Générale	RON	5.080	15.598	0,36
Total en Rumanía			15.598	0,36
Sudáfrica				
Mondi	GBP	119	402	0,01
Total en Sudáfrica			402	0,01
España				
Abertis Infraestructuras	EUR	1.195	18.785	0,43
Actividades de Construcción y Servicios	EUR	27	940	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	97	1.235	0,03
Banco Santander	EUR	10.692	123.492	2,85
Criteria CaixaCorp	EUR	821	2.705	0,06
EDP Renovaveis	EUR	175	1.160	0,03
Enagas	EUR	905	13.960	0,32
Gamesa Tecnológica	EUR	150	1.768	0,04
Grifols	EUR	176	2.148	0,05
Iberdrola Renovables	EUR	2.165	7.188	0,16
Inditex	EUR	197	8.548	0,20
Indra Sistemas Class A	EUR	239	3.934	0,09
Red Eléctrica	EUR	228	8.851	0,20
Telefonica	EUR	5.792	113.060	2,61
Total en España			307.774	7,09
Suecia				
Alfa Laval	SEK	309	2.986	0,07
Assa Abloy Class B	SEK	302	4.062	0,09
Atlas Copco Class A	SEK	631	6.486	0,15
Atlas Copco Class B	SEK	385	3.512	0,08
Electrolux Class B	SEK	300	4.905	0,11
Hennes & Mauritz Class B	SEK	366	14.198	0,33
Holmen Class B	SEK	36	643	0,01
Hufvudstaden Class A	SEK	225	1.192	0,03
Husqvarna Class B	SEK	300	1.545	0,04
Investor Class B	SEK	425	5.514	0,13
Sandvik	SEK	905	7.633	0,18
Scania Class B	SEK	293	2.640	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	5.442	23.554	0,54
SKF Class B	SEK	353	4.259	0,10
Svenska Cellulosa Class B	SEK	154	1.435	0,03
Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class B	SEK	2.738	17.613	0,41
Volvo Class B	SEK	970	5.819	0,13
Total en Suecia			107.996	2,49
Suiza				
ABB	CHF	2.020	27.157	0,63
Actelion	CHF	522	19.428	0,45

European Structured Research Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Suiza (continuación)				
Adeco	CHF	407	15.655	0,36
Basilea Pharmaceutica	CHF	39	1.695	0,04
Compagnie Financière Richemont Class A	CHF	1.330	31.143	0,72
Credit Suisse Group	CHF	2.008	69.317	1,60
GAM Holding	CHF	1.620	13.751	0,32
Geberit	CHF	39	4.825	0,11
Holcim	CHF	229	12.429	0,29
Julius Baer Group	CHF	1.371	33.629	0,78
Kuehne & Nagel International	CHF	187	12.671	0,29
Logitech International	CHF	196	2.369	0,04
Nestlé	CHF	4.242	143.576	3,31
Novartis	CHF	2.241	85.369	1,97
Roche Holding	CHF	873	103.476	2,37
SGS	CHF	4	3.644	0,08
STMicroelectronics	EUR	420	2.698	0,06
Swatch Group	CHF	39	6.887	0,16
Swiss Life Holding	CHF	77	6.853	0,16
Swiss Reinsurance	CHF	200	6.730	0,16
Syngenta	CHF	141	27.636	0,64
UBS	CHF	1.150	12.445	0,29
Xstrata	GBP	1.895	23.910	0,55
Zurich Financial Services	CHF	256	39.095	0,90
Total en Suiza			706.388	16,28
Turquía				
Türkiye Halk Bankası	TRY	3.169	17.535	0,40
Total en Turquía			17.535	0,40
Reino Unido				
3i Group	GBP	505	1.609	0,04
Admiral Group	GBP	1.058	14.159	0,33
Anglo American	GBP	1.303	39.759	0,92
Antofagasta	GBP	674	7.525	0,17
AstraZeneca	GBP	111	3.636	0,08
Autonomy	GBP	211	3.588	0,08
Aviva	GBP	676	3.027	0,07
Barclays	GBP	1.957	6.079	0,14
BG Group	GBP	1.926	24.322	0,56
BHP Billiton	GBP	2.206	49.534	1,14
BP	GBP	21.973	148.387	3,42
British American Tobacco	GBP	1.569	35.610	0,82
British Sky Broadcasting Group	GBP	2.532	16.016	0,37
Bunzl	GBP	350	2.659	0,06
Capita Group	GBP	1.008	8.520	0,20
Carnival	GBP	157	3.773	0,09
Centrica	GBP	584	1.848	0,04
Cobham	USD	1.050	2.972	0,07
Compass Group	GBP	2.153	10.788	0,25
Eurasian Natural Resources	GBP	418	4.305	0,10
GlaxoSmithKline	GBP	3.030	45.000	1,04
Hammerson	GBP	1.684	8.036	0,19
Home Retail Group	GBP	1.324	4.210	0,10
HSBC Holdings	GBP	11.927	95.151	2,19
ICAP	GBP	885	4.283	0,10
Intercontinental Hotels Group	GBP	223	2.241	0,05
International Power	GBP	1.311	4.561	0,11
Kazakhmys	GBP	176	2.631	0,06
Kingfisher	GBP	2.300	5.928	0,14
Ladbroke's	GBP	689	1.066	0,02
Legal & General Group	GBP	1.550	1.406	0,03
London Stock Exchange Group	GBP	135	1.091	0,03
Lonmin	GBP	142	3.131	0,07
Man Group	GBP	1.062	3.688	0,08
Marks & Spencer Group	GBP	1.042	4.715	0,11
Mondi	GBP	452	1.704	0,04
National Grid	GBP	3.618	27.650	0,64
Next	GBP	267	6.260	0,14
Petrofac	GBP	195	2.289	0,05
Prudential	GBP	1.807	13.016	0,30
Reed Elsevier	GBP	2.680	15.429	0,36
Rio Tinto	GBP	1.466	55.936	1,29
Rolls-Royce Group	GBP	4.883	26.573	0,61

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Reino Unido (continuación)				
Rolls-Royce Group Class C	GBP	292.980	330	0,01
Scottish & Southern Energy	GBP	240	3.136	0,07
Smith & Nephew	GBP	705	5.074	0,12
Smiths Group	GBP	358	4.086	0,09
Standard Chartered	GBP	3.525	62.488	1,44
Standard Life	GBP	788	1.920	0,04
Subsea 7	NOK	1.134	13.148	0,30
Tesco	GBP	8.883	42.792	0,99
TUI Travel	GBP	516	1.481	0,03
Tullow Oil	GBP	1.015	14.909	0,34
Unilever	GBP	2.860	64.187	1,48
United Business Media	GBP	215	1.124	0,03
Vedanta Resources	GBP	234	6.877	0,16
Vodafone Group	GBP	64.246	103.910	2,38
Whitbread	GBP	167	2.652	0,06
WM Morrison Supermarkets	GBP	3.271	10.213	0,24
WPP	GBP	3.648	25.026	0,58
Wolseley	GBP	271	3.804	0,09
Total en el Reino Unido			1.091.268	25,15
Estados Unidos de América				
Liberty Global Class A	USD	698	10.659	0,25
Synthes	CHF	63	5.747	0,13
Total en los Estados Unidos de América			16.406	0,38
Acciones preferentes				
Alemania				
Fresenius	EUR	450	22.504	0,52
Henkel	EUR	1.108	40.364	0,93
Porsche Automobil Holding	EUR	77	3.368	0,08
Volkswagen	EUR	95	6.245	0,14
Total en Alemania			72.481	1,67
Italia				
Intesa Sanpaolo	EUR	11.640	27.296	0,63
Telecom Italia	EUR	27.818	21.503	0,50
Total en Italia			48.799	1,13
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			4.364.310	100,59
Total valores de inversión			4.364.310	100,59
Otros activos menos pasivo			(25.486)	(0,59)
Activos netos			4.338.824	100,00

VWPR: Verlaagde Voorheffing/précompte réduit

CHF: Franco suizo

DKK: Corona danesa

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

NOK: Corona noruega

RON: Nuevo leu rumano

SEK: Corona sueca

TRY: Lira turca

USD: Dólar estadounidense

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Global Emerging Markets Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera mundial, muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas establecidas en los países emergentes de Latinoamérica, Asia, Europa, África y Oriente Medio, o que desarrollen una parte importante de su actividad empresarial en estos países.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Brasil				
Banco do Brasil	BRL	316.200	5.387.299	0,64
Banco Santander (Brazil)	BRL	276.400	3.789.559	0,46
BM&F BOVESPA	BRL	997.862	7.012.282	0,84
BRF – Brasil Foods	BRL	170.706	4.442.939	0,53
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	612.200	17.772.166	2,12
Cielo	BRL	522.600	4.598.832	0,55
Lojas Renner	BRL	401.400	9.049.461	1,08
Petroleo Brasileiro ADR	USD	346.100	16.502.048	1,97
Redecard	BRL	217.300	3.615.018	0,43
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	BRL	159.300	4.577.408	0,55
Weg	BRL	492.000	5.193.208	0,62
Total en Brasil			81.940.220	9,79
Chile				
Banco Santander (Chile) ADR	USD	56.970	3.690.517	0,44
Empresas La Polar	CLP	623.800	3.557.597	0,43
Sociedad Química y Minera de Chile ADR	USD	69.400	2.607.358	0,31
Total en Chile			9.855.472	1,18
China				
Anhui Conch Cement Class A ¹	CNY	341.153	2.491.561	0,30
Anhui Conch Cement H-shares	HKD	260.000	1.673.190	0,20
Baidu.com ADR	USD	7.900	3.248.717	0,39
Bank of China H-shares	HKD	17.853.000	9.670.121	1,15
China Merchants Bank Class A ¹	CNY	1.130.740	2.989.579	0,36
China National Building Material H-shares	HKD	3.444.000	7.133.129	0,85
China Shanshui Cement Group	HKD	7.721.000	5.635.875	0,67
Industrial & Commercial Bank of China H-shares	HKD	16.758.000	13.918.084	1,66
Parkson Retail Group	HKD	1.512.500	2.668.412	0,32
Ping An Insurance Group of China Class A ¹	CNY	279.400	2.254.599	0,27
Ping An Insurance Group of China H-shares	HKD	449.000	3.937.555	0,47
Shenzhen Development Bank Class A ¹	CNY	546.687	1.951.481	0,23
Shimao Property Holdings	HKD	1.844.500	3.501.530	0,42
Sina	USD	160.600	7.255.908	0,87
Tencent Holdings	HKD	383.400	8.331.504	1,00
Uni-President China Holdings	HKD	10.620.000	7.820.455	0,93
Want Want China Holdings	HKD	4.138.000	2.903.092	0,35
Wumart Stores H-shares	HKD	1.156.000	1.830.744	0,22
Total en China			89.215.536	10,66
Colombia				
BanColombia ADR	USD	59.409	2.703.704	0,32
Total en Colombia			2.703.704	0,32
Egipto				
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	EGP	803.210	3.682.028	0,44
Total en Egipto			3.682.028	0,44
Hong Kong				
Agile Property Holdings	HKD	2.540.000	3.734.306	0,45
Beijing Enterprises Holdings	HKD	1.988.500	14.425.123	1,72
Belle International Holdings	HKD	3.572.000	4.173.602	0,50
C C Land Holdings	HKD	8.166.000	3.801.789	0,45
China Merchants Holdings International	USD	1.002.900	3.265.806	0,39
China Taiping Insurance Holdings	HKD	3.375.400	10.926.231	1,30
China Unicom	HKD	4.088.000	5.419.702	0,65
CNOOC	HKD	8.788.000	13.826.787	1,65
GOME Electrical Appliances Holdings	CNY	15.098.900	5.491.182	0,66
Kingboard Chemical Holdings	HKD	1.224.500	4.863.858	0,58
Li & Fung	HKD	1.320.000	5.490.034	0,66
Lifestyle International Holdings	HKD	3.331.000	6.228.938	0,74
Shangri-La Asia	HKD	770.000	1.449.823	0,17
Total en Hong Kong			83.097.181	9,92
India				
Adani Power	INR	1.129.814	2.403.601	0,29
Bajaj Auto	INR	180.000	6.787.665	0,81
BF Utilities	INR	66.436	1.829.114	0,22
Container of India	INR	263.150	7.398.567	0,88

Global Emerging Markets Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
India (continuación)				
Educomp Solutions	INR	159.600	2.448.103	0,29
GMR Infrastructure	INR	2.498.172	3.575.336	0,43
GVK Power & Infrastructure	INR	2.706.011	2.701.068	0,32
Housing Development Finance	INR	178.391	10.257.626	1,23
ICICI Bank	INR	255.916	4.823.001	0,58
Jaiprakash Associates	INR	2.791.365	8.808.680	1,05
Maruti Suzuki India	INR	136.475	4.575.366	0,55
Mundra Port and Special Economic Zone	INR	453.151	5.389.415	0,64
United Spirits	INR	177.357	4.803.331	0,57
Total en la India			65.800.873	7,86
Indonesia				
Astra International	IDR	1.201.500	4.437.685	0,53
Bank Mandiri	IDR	8.009.000	4.006.631	0,48
Telekomunikasi Indonesia	IDR	4.979.000	5.008.148	0,60
Total en Indonesia			13.452.464	1,61
Israel				
Israel Chemicals	ILS	311.329	4.109.411	0,49
Teva Pharmaceutical Industries ADR	USD	128.000	7.191.040	0,86
Total en Israel			11.300.451	1,35
Luxemburgo				
MHP GDR	USD	271.058	2.683.474	0,32
Tenaris ADR	USD	230.800	9.843.620	1,18
Total en Luxemburgo			12.527.094	1,50
Malasia				
Bumiputra-Commerce Holdings	MYR	2.140.904	8.028.390	0,96
Total en Malasia			8.028.390	0,96
México				
America Movil (Series L) ADR	USD	548.810	25.783.094	3,08
Grupo Financiero Banorte Class O	MXN	2.456.600	9.001.926	1,08
Urbi Desarrollos Urbanos	MXN	2.558.000	5.756.548	0,69
Wal-Mart de Mexico (Series V)	MXN	3.641.070	16.371.065	1,95
Total en México			56.912.633	6,80
Omán				
Bank Muscat	OMR	280.000	599.358	0,07
Bank Muscat GDR	USD	648.576	5.526.320	0,66
Total en Omán			6.125.678	0,73
Qatar				
Qatar National Bank	QAR	168.561	6.901.674	0,82
Total en Qatar			6.901.674	0,82
Rusia				
CTC Media	USD	217.900	3.246.710	0,39
Magnit	USD	46.416	3.341.089	0,40
Magnit GDR	USD	52.000	824.200	0,10
Magnit GDR	USD	148.900	2.345.175	0,28
NovaTek GDR	USD	87.061	5.746.026	0,69
OAQ Gazprom ADR	USD	457.662	11.670.381	1,39
Rosneft Oil GDR	USD	1.362.606	11.718.412	1,40
Sberbank	USD	3.994.584	11.220.786	1,34
Vimpel-Communications ADR	USD	280.700	5.218.213	0,62
X5 Retail Group GDR	USD	194.715	6.211.409	0,74
Total en Rusia			61.542.401	7,35
Sudáfrica				
AngloGold Ashanti	ZAR	250.481	10.418.581	1,24
MTN Group	ZAR	600.382	9.612.635	1,15
Truworths International	ZAR	608.200	3.601.089	0,43
Total en Sudáfrica			23.632.305	2,82
Corea del Sur				
Amorepacific	KRW	3.105	2.490.453	0,30
Hana Financial Group	KRW	231.850	6.550.476	0,78
Hyundai Development	KRW	179.290	5.812.231	0,69
Hyundai Mobis	KRW	34.308	5.038.037	0,60
KCC	KRW	23.280	7.426.969	0,89

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Corea del Sur (continuación)				
LG	KRW	119.115	7.426.307	0,89
LG Display	KRW	120.100	4.048.112	0,48
LG Household & Health Care	KRW	54.866	13.710.905	1,64
POSCO	KRW	14.149	7.509.034	0,90
Samsung Electronics	KRW	38.639	26.512.000	3,17
Samsung Fire & Marine Insurance	KRW	45.490	7.793.431	0,93
Shinsegae	KRW	9.562	4.409.536	0,52
Total en Corea del Sur			98.727.491	11,79
Suiza				
Compagnie Financière Richemont	ZAR	1.307.300	4.416.992	0,53
Total en Suiza			4.416.992	0,53
Taiwán				
Chinatrust Financial Holding	TWD	7.323.422	4.567.837	0,55
Far Eastern New Century	TWD	5.106.508	6.386.128	0,76
Foxconn Technology	TWD	942.000	3.651.962	0,44
Hon Hai Precision Industry	TWD	3.476.921	16.468.768	1,97
MediaTek	TWD	212.688	3.710.486	0,44
Prime View International	TWD	831.000	2.187.594	0,26
Siliconware Precision Industries	TWD	2.605.000	3.530.616	0,42
Taiwan Fertilizer	TWD	1.245.000	4.437.393	0,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	3.425.050	6.906.854	0,82
Uni-President Enterprises	TWD	5.510.711	6.796.859	0,81
Total en Taiwán			58.644.497	7,00
Tailandia				
Kasikornbank	THB	1.982.600	5.045.540	0,60
Total en Tailandia			5.045.540	0,60
Turquía				
BIM Birlesik Magazalar	TRY	157.880	7.320.231	0,87
Türkiye Garanti Bankasi	TRY	1.165.400	4.936.983	0,59
Türkiye Halk Bankasi	TRY	515.200	4.090.116	0,49
Total en Turquía			16.347.330	1,95
Emiratos Árabes Unidos				
Aldar Properties	AED	1.554.100	2.107.025	0,25
DP World	USD	9.224.332	3.966.463	0,47
Total en los Emiratos Árabes Unidos			6.073.488	0,72
Reino Unido				
Antofagasta	GBP	635.354	10.177.934	1,22
Eurasian Natural Resources	GBP	506.985	7.491.148	0,89
Standard Chartered	GBP	176.971	4.501.060	0,54
Total en el Reino Unido			22.170.142	2,65
Acciones preferentes				
Brasil				
Banco Bradesco	BRL	534.550	11.155.879	1,33
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	499.400	12.395.108	1,48
Itau Unibanco Holding	BRL	1.066.985	23.681.534	2,83
Petroleo Brasileiro ADR	USD	696.700	29.533.113	3,53
Total en Brasil			76.765.634	9,17
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			824.909.218	98,52
Total valores de inversión			824.909.218	98,52
Otros activos menos pasivo			12.377.988	1,48
Activos netos			837.287.206	100,00

¹La Clase A de China se encuentra sujeta a ciertas restricciones. El valor total de mercado de la Clase A a 31 de diciembre de 2009 era de 9.687.220 USD, 1,16% de los activos netos. Véase la nota 3c.

ADR: Recibos de depósito americano

GDR: Recibos de depósito mundial

AED: Dirham de los Emiratos Árabes Unidos

BRL: Real brasileño

CLP: Peso chileno

CNY: Renminbi chino

Global Emerging Markets Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

EGP: Libra egipcia
GBP: Libra esterlina
HKD: Dólar de Hong Kong
IDR: Rupia indonesia
ILS: Nuevo shequel israelí
INR: Rupia india
KRW: Won surcoreano
MXN: Peso mexicano
MYR: Ringgit malasio
OMR: Rial omaní
QAR: Rial qatari
THB: Baht tailandés
TRY: Lira turca
TWD: Dólar de Taiwán
USD: Dólar estadounidense
ZAR: Rand sudafricano

Global Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas que coticen en los mercados de valores mundiales. La cartera puede incluir inversiones en valores de empresas cotizadas en los mercados de valores de países en desarrollo.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
<i>Acciones ordinarias</i>				
Brasil				
BM&F BOVESPA	BRL	606.400	4.261.358	0,62
Total en Brasil			4.261.358	0,62
China				
Baidu.com ADR	USD	17.400	7.155.402	1,05
China Construction Bank H-shares	HKD	11.979.000	10.304.283	1,51
Total en China			17.459.685	2,56
Francia				
Danone	EUR	134.200	8.246.636	1,21
Pernod-Ricard	EUR	173.200	14.887.557	2,18
Total en Francia			23.134.193	3,39
Alemania				
Deutsche Boerse	EUR	65.300	5.433.972	0,80
E.ON	EUR	324.800	13.621.379	1,99
Total en Alemania			19.055.351	2,79
Hong Kong				
Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings	HKD	13.878.000	2.362.502	0,35
Total en Hong Kong			2.362.502	0,35
India				
Bajaj Finserv	INR	374.201	2.779.067	0,41
Container of India	INR	88.103	2.477.051	0,36
GMR Infrastructure	INR	6.748.154	9.657.829	1,41
Kotak Mahindra Bank	INR	95.967	1.664.136	0,24
Reliance Industries	INR	329.800	7.728.879	1,13
United Spirits	INR	140.965	3.817.733	0,56
Total en la India			28.124.695	4,11
Irlanda				
Accenture Class A	USD	371.500	15.417.250	2,26
Elan ADR	USD	462.500	3.015.500	0,44
Total en Irlanda			18.432.750	2,70
Israel				
Teva Pharmaceutical Industries ADR	USD	199.200	11.191.056	1,64
Total en Israel			11.191.056	1,64
Italia				
Intesa Sanpaolo	EUR	5.778.500	26.115.714	3,82
Total en Italia			26.115.714	3,82
Japón				
Aeon Mall	JPY	356.900	6.877.690	1,01
Total en Japón			6.877.690	1,01
México				
America Movil (Series L) ADR	USD	477.100	22.414.158	3,28
Grupo Financiero Banorte Class O	MXN	1.737.600	6.367.234	0,93
Total en México			28.781.392	4,21
Rusia				
GAO Gazprom ADR	USD	454.700	11.594.850	1,70
Total en Rusia			11.594.850	1,70
España				
Iberdrola Renovables	EUR	2.165.600	10.315.554	1,51
Total en España			10.315.554	1,51
Suiza				
Roche Holding	CHF	90.900	15.458.496	2,26
Total en Suiza			15.458.496	2,26
Reino Unido				
Rio Tinto	GBP	264.200	14.463.210	2,12
Rolls-Royce Group	GBP	3.128.500	24.426.701	3,58

Global Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Reino Unido (continuación)				
Rolls-Royce Group Class C	GBP	189.462.000	305.953	0,04
Standard Chartered	GBP	440.515	11.204.009	1,64
Tesco	GBP	1.017.800	7.034.584	1,03
Vodafone Group	GBP	3.788.428	8.791.196	1,29
WPP	GBP	1.342.700	13.215.539	1,93
Total en el Reino Unido			79.441.192	11,63
Estados Unidos de América				
Amazon.Com	USD	102.000	13.721.040	2,01
Apple	USD	104.200	21.971.612	3,22
Autodesk	USD	220.300	5.597.823	0,82
Bank of America (common equivalent security)	USD	1.136.300	16.953.596	2,48
Bed Bath & Beyond	USD	185.000	7.146.550	1,05
Cameron International	USD	127.900	5.346.220	0,78
Celgene	USD	123.300	6.865.344	1,01
Edwards Lifesciences	USD	61.700	5.358.645	0,79
EOG Resources	USD	78.100	7.599.130	1,11
Fifth Third Bancorp	USD	871.500	8.497.125	1,24
Gilead Sciences	USD	290.200	12.559.856	1,84
Goldman Sachs Group	USD	82.300	13.895.532	2,03
Google Class A	USD	34.700	21.513.306	3,15
Janus Capital Group	USD	213.400	2.870.230	0,42
JPMorgan Chase	USD	664.300	27.681.381	4,05
Juniper Networks	USD	694.000	18.508.980	2,71
Keycorp	USD	326.000	1.809.300	0,27
Lowe's Companies	USD	493.800	11.549.982	1,69
Mastercard Class A	USD	52.000	13.310.960	1,95
Microsoft	USD	221.400	6.750.486	0,99
Murphy Oil	USD	163.000	8.834.600	1,29
Nike Class B	USD	160.300	10.591.021	1,55
Praxair	USD	87.600	7.035.156	1,03
Qualcomm	USD	264.200	12.221.892	1,79
Red Hat	USD	189.400	5.852.460	0,86
Schlumberger	USD	108.500	7.062.265	1,03
TD Ameritrade Holding	USD	370.000	7.170.600	1,05
Wal-Mart Stores	USD	378.900	20.252.205	2,96
WellPoint	USD	225.200	13.126.908	1,92
Yum! Brands	USD	304.000	10.630.880	1,56
Total en Estados Unidos de América			332.285.085	48,65
Acciones preferentes				
Brasil				
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	427.300	10.605.586	1,55
Petroleo Brasileiro ADR	USD	290.200	12.301.578	1,80
Tam ADR	USD	232.200	5.159.484	0,76
Total en Brasil			28.066.648	4,11
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			662.958.211	97,06
Total valores de inversión			662.958.211	97,06
Otros activos menos pasivo			20.093.153	2,94
Activos netos			683.051.364	100,00

ADR: Recibos de depósito americano

BRL: Real brasileño

CHF: Franco suizo

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

HKD: Dólar de Hong Kong

INR: Rupia india

JPY: Yen japonés

MXN: Peso mexicano

USD: Dólar estadounidense

Global Large Cap Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas grandes que coticen en los mercados de valores mundiales cuya capitalización de mercado en el momento de la adquisición se encuentre dentro o por encima del intervalo cubierto por el MSCI All Country World Large Cap Index. La cartera puede incluir inversiones en valores de empresas cotizadas en los mercados de valores de países en desarrollo.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Australia				
Australia & New Zealand Banking Group	AUD	5.418	111.487	0,57
Coca-Cola Amatil	AUD	7.010	72.690	0,38
Macquarie Group	AUD	2.760	120.139	0,62
QBE Insurance Group	AUD	3.653	84.104	0,43
Total en Australia			388.420	2,00
Austria				
Raiffeisen International Bank Holding	EUR	1.475	83.592	0,43
Total en Austria			83.592	0,43
Brasil				
BM&F BOVESPA	BRL	11.600	81.517	0,42
Cielo	BRL	8.000	70.399	0,36
Total en Brasil			151.916	0,78
Canadá				
Potash Corporation of Saskatchewan	USD	680	73.780	0,38
Shoppers Drug Mart	CAD	4.900	212.247	1,10
Sun Life Financial	CAD	3.920	107.390	0,55
Total en Canadá			393.417	2,03
China				
China Life Insurance H-shares	HKD	19.000	93.970	0,48
China Merchants Bank H-shares	HKD	49.500	129.909	0,67
China Railway Construction H-shares	HKD	84.000	107.789	0,56
Parkson Retail Group	HKD	78.000	137.611	0,71
Want Want China Holdings	HKD	175.000	122.775	0,63
Total en China			592.054	3,05
Egipto				
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	EGP	19.200	88.015	0,45
Total en Egipto			88.015	0,45
Francia				
AXA	EUR	6.108	144.948	0,75
Danone	EUR	2.056	126.342	0,65
Pernod-Ricard	EUR	2.448	210.420	1,08
Société Générale	EUR	2.629	184.637	0,95
Total en Francia			666.347	3,43
Alemania				
Bayer	EUR	1.705	136.892	0,71
E.ON	EUR	3.908	163.893	0,84
Fresenius	EUR	2.314	144.254	0,74
Total en Alemania			445.039	2,29
Grecia				
National Bank of Greece	EUR	4.639	120.470	0,62
Total en Grecia			120.470	0,62
Hong Kong				
China Unicom	HKD	80.000	106.061	0,55
Hang Lung Properties	HKD	35.000	138.121	0,71
Total en Hong Kong			244.182	1,26
India				
Adani Power	INR	26.698	56.798	0,29
Axis Bank	INR	8.857	188.274	0,97
Jaiprakash Associates	INR	16.900	53.331	0,28
Reliance Industries 144A GDR	USD	3.936	183.024	0,94
Total en la India			481.427	2,48
Indonesia				
Astra International	IDR	23.500	86.796	0,45
Total en Indonesia			86.796	0,45
Irlanda				
Accenture Class A	USD	4.870	202.105	1,04

Global Large Cap Equity Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Irlanda (continuación)				
CRH	EUR	2.817	76.833	0,40
Total en Irlanda			278.938	1,44
Israel				
Teva Pharmaceutical Industries ADR	USD	3.170	178.091	0,92
Total en Israel			178.091	0,92
Japón				
Canon	JPY	2.900	121.800	0,63
Honda Motor	JPY	4.000	133.627	0,69
Jupiter Telecommunications	JPY	81	80.221	0,41
Mitsui	JPY	23.100	325.303	1,68
Nippon Electric Glass	JPY	9.000	122.875	0,63
Shin-Etsu Chemical	JPY	2.000	112.358	0,58
Sumitomo Trust & Banking	JPY	17.000	82.722	0,43
Toshiba	JPY	22.000	120.759	0,62
Total en Japón			1.099.665	5,67
Luxemburgo				
Tenaris ADR	USD	2.050	87.433	0,45
Total en Luxemburgo			87.433	0,45
Macau				
Wynn Macau	HKD	53.200	65.522	0,34
Total en Macau			65.522	0,34
México				
America Movil (Series L) ADR	USD	3.080	144.698	0,75
Total en México			144.698	0,75
Países Bajos				
Royal Dutch Shell Class B	GBP	6.445	188.536	0,97
Total en los Países Bajos			188.536	0,97
Rusia				
Magnit GDR	USD	6.658	105.529	0,54
OAO Gazprom ADR	USD	7.900	201.450	1,04
Rosneft Oil GDR	USD	13.113	112.772	0,58
Total en Rusia			419.751	2,16
Sudáfrica				
MTN Group	ZAR	5.553	88.908	0,46
Total en Sudáfrica			88.908	0,46
Corea del Sur				
Hyundai Development	KRW	2.940	95.309	0,49
Samsung Electronics	KRW	233	159.872	0,83
Total en Corea del Sur			255.181	1,32
España				
Banco Santander	EUR	9.334	154.677	0,80
Iberdrola Renovables	EUR	18.115	86.289	0,44
Telefonica	EUR	6.036	169.046	0,87
Total en España			410.012	2,11
Suiza				
Compagnie Financière Richemont Class A	CHF	5.659	190.121	0,98
Credit Suisse Group	CHF	2.430	120.354	0,62
Nestlé	CHF	2.291	111.253	0,57
Roche Holding	CHF	2.439	414.777	2,14
Zurich Financial Services	CHF	579	126.862	0,65
Total en Suiza			963.367	4,96
Taiwán				
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	45.000	90.746	0,47
Total en Taiwán			90.746	0,47
Turquía				
Turkcell İletişim Hizmet	TRY	13.854	97.970	0,51
Total en Turquía			97.970	0,51

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Emiratos Árabes Unidos				
DP World	USD	536.224	230.576	1,19
Total en los Emiratos Árabes Unidos			230.576	1,19
Reino Unido				
BHP Billiton	GBP	7.803	251.384	1,30
BP ADR	USD	6.830	395.935	2,04
British Sky Broadcasting Group	GBP	14.531	131.876	0,68
Rio Tinto	GBP	3.873	212.021	1,09
Rolls-Royce Group	GBP	13.938	108.825	0,56
Rolls-Royce Group Class C	GBP	955.620	1.543	0,01
Tesco	GBP	22.884	158.164	0,81
Vodafone Group	GBP	82.776	192.085	0,99
Total en el Reino Unido			1.451.833	7,48
Estados Unidos de América				
Amazon.Com	USD	1.160	156.043	0,80
American Tower Class A	USD	3.060	132.223	0,68
AON	USD	3.770	144.542	0,75
Apple	USD	1.600	337.376	1,74
Bank of America	USD	12.770	192.316	0,99
Bank of America (common equivalent security)	USD	10.700	159.644	0,82
Bed Bath & Beyond	USD	2.870	110.868	0,57
Cisco Systems	USD	5.260	125.924	0,65
Danaher	USD	2.500	188.000	0,97
Electronic Arts	USD	10.430	185.132	0,95
Entergy	USD	1.980	162.043	0,84
Fastenal	USD	1.200	49.968	0,26
Fifth Third Bancorp	USD	13.210	128.797	0,66
Financial Services Group	USD	1.470	77.601	0,40
First Solar	USD	621	84.083	0,43
Freeport-McMoRan Copper & Gold	USD	960	77.078	0,40
Gilead Sciences	USD	4.190	181.343	0,93
Goldman Sachs Group	USD	960	162.086	0,84
Google Class A	USD	570	353.389	1,82
IBM	USD	1.580	206.822	1,07
Intel	USD	6.530	133.212	0,69
JPMorgan Chase	USD	6.720	280.022	1,44
Juniper Networks	USD	8.660	230.962	1,19
Liberty Global Class A	USD	5.770	126.421	0,65
Lockheed Martin	USD	1.290	97.202	0,50
Lowe's Companies	USD	9.710	227.117	1,17
Marriott International Class A	USD	4.035	109.954	0,57
McDermott International	USD	7.650	183.677	0,95
Medco Health Solutions	USD	2.190	139.963	0,72
Merck	USD	7.258	265.207	1,37
MGM Mirage	USD	12.350	112.632	0,58
Microsoft	USD	6.430	196.051	1,01
Monsanto	USD	1.630	133.253	0,69
Morgan Stanley	USD	2.810	83.176	0,43
Murphy Oil	USD	3.030	164.226	0,85
Northern Trust	USD	2.450	128.380	0,66
Omnicom Group	USD	3.590	140.549	0,72
Peabody Energy	USD	1.720	77.761	0,40
PepsiCo	USD	3.770	229.216	1,18
Philip Morris International	USD	3.350	161.437	0,83
Procter & Gamble	USD	2.660	161.276	0,83
Qualcomm	USD	4.570	211.408	1,09
Republic Services	USD	4.140	117.203	0,60
Schlumberger	USD	3.770	245.389	1,27
Southwestern Energy	USD	3.270	157.614	0,81
Stryker	USD	2.170	109.303	0,56
US Bancorp	USD	5.790	130.333	0,67
Visa Class A	USD	2.240	195.910	1,01
Wal-Mart Stores	USD	4.530	242.129	1,25
Walt Disney	USD	4.720	152.220	0,78
WellPoint	USD	3.900	227.331	1,17
Wells Fargo	USD	8.290	223.747	1,15
Western Union	USD	4.910	92.554	0,48
Total en Estados Unidos de América			8.702.113	44,84

Global Large Cap Equity Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Acciones preferentes				
Brasil				
Itau Unibanco Holding	BRL	8.510	188.878	0,97
Petroleo Brasileiro ADR	USD	4.170	176.766	0,91
Total en Brasil			365.644	1,88
Italia				
Intesa Sanpaolo	EUR	41.139	138.412	0,71
Total en Italia			138.412	0,71
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			18.999.071	97,90
Total valores de inversión			18.999.071	97,90
Otros activos menos pasivo			407.079	2,10
Activos netos			19.406.150	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933

ADR: Recibos de depósito americano

GDR: Recibos de depósito mundial

AUD: Dólar australiano

BRL: Real brasileño

CAD: Dólar canadiense

CHF: Franco suizo

EGP: Libra egipcia

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

HKD: Dólar de Hong Kong

IDR: Rupia indonesia

INR: Rupia india

JPY: Yen japonés

KRW: Won surcoreano

TRY: Lira turca

TWD: Dólar de Taiwán

USD: Dólar estadounidense

ZAR: Rand sudafricano

Global Natural Resources Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas que posean o desarrollen recursos naturales y otros productos básicos.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Australia				
BHP Billiton	AUD	82.571	3.202.101	2,16
Rio Tinto	AUD	25.755	1.734.659	1,17
Woodside Petroleum	AUD	13.013	552.393	0,38
Total en Australia			5.489.153	3,71
Bermudas				
Nabors Industries	USD	17.600	385.264	0,26
Total en las Bermudas			385.264	0,26
Brasil				
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	118.000	3.425.540	2,31
Total en Brasil			3.425.540	2,31
Canadá				
Agnico-Eagle Mines	USD	49.100	2.651.400	1,79
Barrick Gold	USD	39.300	1.547.634	1,05
Canadian Natural Resources	USD	58.000	4.173.100	2,82
Eldorado Gold	USD	131.500	1.863.355	1,26
Franco-Nevada	USD	50.300	1.348.242	0,91
Franco-Nevada warrants/2017	CAD	1.900	12.823	0,01
Nexen	USD	23.500	562.355	0,38
Potash Corporation of Saskatchewan	USD	29.600	3.211.600	2,17
Suncor Energy	USD	44.600	1.574.826	1,06
Trican Well Service	CAD	89.700	1.203.016	0,81
Total en Canadá			18.148.351	12,26
Chile				
Sociedad Química y Minera de Chile ADR	USD	13.100	492.167	0,33
Total en Chile			492.167	0,33
China				
China Railway Construction H-shares	HKD	373.500	479.275	0,32
Total en China			479.275	0,32
Francia				
Air Liquide	EUR	5.913	704.400	0,48
Technip	EUR	28.606	2.027.497	1,37
Total ADR	USD	26.700	1.709.868	1,15
Total en Francia			4.441.765	3,00
Italia				
ENI ADR	USD	24.800	1.255.128	0,85
Total en Italia			1.255.128	0,85
Luxemburgo				
Tenaris ADR	USD	10.500	447.825	0,30
Total en Luxemburgo			447.825	0,30
México				
Fresnillo	GBP	14.300	182.892	0,12
Total en México			182.892	0,12
Países Bajos				
Royal Dutch Shell ADR	USD	53.400	3.209.874	2,17
Total en los Países Bajos			3.209.874	2,17
Noruega				
Statoil	NOK	34.250	858.503	0,58
Total en Noruega			858.503	0,58
Rusia				
Lukoil ADR	USD	16.100	922.530	0,62
NovaTek GDR	USD	11.007	726.462	0,49
GAO Gazprom ADR	USD	120.193	3.064.922	2,07
Rosneft Oil GDR	USD	44.400	381.840	0,26
Total en Rusia			5.095.754	3,44

Global Natural Resources Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Reino Unido				
BG Group	GBP	91.050	1.649.700	1,12
BP ADR	USD	58.300	3.379.651	2,28
Eurasian Natural Resources	GBP	30.381	448.906	0,30
Subsea 7	NOK	51.400	855.065	0,58
Total en el Reino Unido			6.333.322	4,28
Estados Unidos de América				
Air Products & Chemicals	USD	7.400	599.844	0,40
Albemarle	USD	14.900	541.913	0,37
Anadarko Petroleum	USD	18.400	1.148.528	0,78
Arch Coal	USD	94.300	2.098.175	1,42
Baker Hughes	USD	47.400	1.918.752	1,30
Bill Barrett	USD	17.200	535.092	0,36
BJ Services	USD	110.900	2.062.740	1,39
Bucyrus International	USD	20.600	1.161.222	0,78
Burlington Northern Santa Fe	USD	3.600	355.032	0,24
Calpine	USD	128.700	1.415.700	0,96
Cameron International	USD	144.600	6.044.280	4,08
Chevron	USD	21.100	1.624.489	1,10
Cobalt International Energy	USD	42.700	590.968	0,40
Concho Resources	USD	7.200	323.280	0,22
Consol Energy	USD	77.300	3.849.540	2,60
Deere	USD	28.500	1.541.565	1,04
Devon Energy	USD	28.000	2.058.000	1,39
Diamond Offshore Drilling	USD	47.400	4.665.108	3,15
Duke Energy	USD	23.600	406.156	0,27
Edison International	USD	5.500	191.290	0,13
Encore Acquisition	USD	10.600	509.012	0,34
EOG Resources	USD	37.700	3.668.210	2,48
Exelon	USD	9.700	474.039	0,32
ExxonMobil	USD	31.900	2.175.261	1,47
Fluor	USD	19.100	860.264	0,58
FMC Technologies	USD	35.300	2.041.752	1,38
Foster Wheeler	USD	64.300	1.892.992	1,28
Freeport-McMoRan Copper & Gold	USD	35.917	2.883.776	1,95
Halliburton	USD	32.900	989.961	0,67
Hess	USD	9.200	556.600	0,38
International Paper	USD	28.200	755.196	0,50
Joy Global	USD	19.000	980.210	0,66
Massey Energy	USD	5.000	210.050	0,14
McDermott International	USD	77.100	1.851.171	1,25
Monsanto	USD	7.700	629.475	0,42
Mosaic	USD	11.300	674.949	0,46
Murphy Oil	USD	43.800	2.373.960	1,60
National Oilwell Varco	USD	12.416	547.421	0,37
Newfield Exploration	USD	26.300	1.268.449	0,86
Noble	USD	45.200	1.839.640	1,24
NRG Energy	USD	58.700	1.385.907	0,94
Peabody Energy	USD	86.100	3.892.581	2,63
Praxair	USD	14.500	1.164.495	0,79
Quanta Services	USD	86.532	1.803.327	1,22
RRI Energy	USD	136.100	778.492	0,53
Schlumberger	USD	84.400	5.493.596	3,71
Smith International	USD	97.588	2.651.466	1,79
Southwestern Energy	USD	58.900	2.838.980	1,92
Spectra Energy	USD	44.300	908.593	0,61
Transocean	USD	26.697	2.210.512	1,49
Ultra Petroleum	USD	24.100	1.201.626	0,81
United States Steel	USD	11.100	611.832	0,41
Vulcan Materials	USD	11.500	605.705	0,41
Walter Energy	USD	11.600	873.596	0,59
Weyerhaeuser	USD	14.321	617.808	0,42
Williams Companies	USD	71.800	1.513.544	1,02
XTO Energy	USD	42.350	1.970.545	1,33
Total en Estados Unidos de América			90.836.667	61,35

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Acciones preferentes				
Brasil				
Petroleo Brasileiro ADR	USD	63.300	2.683.287	1,81
Total en Brasil			2.683.287	1,81
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			143.764.767	97,09
Total valores de inversión				
			143.764.767	97,09
Otros activos menos pasivo				
			4.299.894	2,91
Activos netos				
			148.064.661	100,00

ADR: Recibos de depósito americano

GDR: Recibos de depósito mundial

AUD: Dólar australiano

CAD: Dólar canadiense

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

HKD: Dólar de Hong Kong

NOK: Corona noruega

USD: Dólar estadounidense

Global Real Estate Securities Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento de rendimiento total a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera mundial diversificada de valores inmobiliarios. La cartera puede incluir inversiones en empresas que operen en valores inmobiliarios (REOC), sociedades de inversión inmobiliaria (REIT) o entidades similares, así como en valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas con la mayor parte de sus activos procedentes de la posesión, operación, gestión, financiación, prestación de servicios, desarrollo, adquisición o venta de valores inmobiliarios o que deriven la mayor parte de sus beneficios de dichas actividades.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Australia				
CFS Retail Property Trust	AUD	29.004	49.561	1,78
Commonwealth Property Office Fund	AUD	43.000	37.512	1,35
GPT Group	AUD	29.700	16.160	0,58
Mirvac Group	AUD	10.000	14.120	0,51
Stockland	AUD	13.410	47.638	1,71
Westfield Group	AUD	10.550	118.981	4,27
Total en Australia			283.972	10,20
Bermudas				
Orient-Express Hotels Class A	USD	2.100	21.294	0,76
Total en las Bermudas			21.294	0,76
Brasil				
Iguatemi Empresa de Shopping Centers	BRL	1.700	33.157	1,19
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	BRL	1.500	27.923	1,00
Total en Brasil			61.080	2,19
Canadá				
Allied Properties Real Estate Investment Trust	CAD	1.800	33.206	1,19
Brookfield Properties	CAD	1.600	19.392	0,70
First Capital Realty	CAD	1.500	30.992	1,11
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	CAD	1.800	27.712	1,00
Total en Canadá			111.302	4,00
China				
Soho China	HKD	40.500	21.937	0,79
Total en China			21.937	0,79
Finlandia				
Citycon	EUR	8.447	35.631	1,28
Total en Finlandia			35.631	1,28
Francia				
Unibail-Rodamco	EUR	618	136.282	4,90
Total en Francia			136.282	4,90
Hong Kong				
Agile Property Holdings	HKD	8.000	11.762	0,42
China Overseas Land & Investment	HKD	12.800	27.072	0,97
China Resources Land	HKD	14.000	31.849	1,15
Hang Lung Properties	HKD	27.000	106.551	3,83
Hongkong Land Holdings	USD	12.000	59.400	2,13
Kerry Properties	HKD	4.500	22.923	0,82
Link REIT	HKD	16.000	40.897	1,47
Shangri-La Asia	HKD	4.000	7.532	0,27
Sun Hung Kai Properties	HKD	7.000	104.990	3,77
Wharf Holdings	HKD	5.000	28.856	1,04
Total en Hong Kong			441.832	15,87
Japón				
Aeon Mall	JPY	1.800	34.687	1,25
Mitsubishi Estate	JPY	6.000	95.258	3,42
Mitsui Fudosan	JPY	5.000	83.678	3,01
NTT Urban Development	JPY	27	17.866	0,64
Total en Japón			231.489	8,32
Países Bajos				
Corio	EUR	579	39.617	1,42
Total en los Países Bajos			39.617	1,42
Singapur				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	25.000	39.531	1,42
CapitaMall Trust	SGD	35.000	44.873	1,61
Total en Singapur			84.404	3,03
Suecia				
Hufvudstaden Class A	SEK	6.118	46.484	1,67
Total en Suecia			46.484	1,67

Global Real Estate Securities Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Suiza				
PSP Swiss Property	CHF	794	44.933	1,61
Total en Suiza			44.933	1,61
Reino Unido				
Derwent London	GBP	1.000	21.316	0,77
Great Portland Estates	GBP	12.395	57.466	2,06
Hammerson	GBP	8.661	59.302	2,13
Liberty International	GBP	2.806	23.336	0,84
Shaftesbury	GBP	6.730	42.776	1,54
Total en el Reino Unido			204.196	7,34
Estados Unidos de América				
Alexandria Real Estate Equities	USD	250	16.073	0,58
AMB Property	USD	2.200	56.210	2,02
AvalonBay Communities	USD	781	64.128	2,30
Boston Properties	USD	800	53.656	1,93
Douglas Emmett	USD	2.900	41.325	1,48
Equity Residential	USD	1.600	54.048	1,94
Federal Realty Investment Trust	USD	900	60.948	2,19
Healthcare Realty Trust	USD	800	17.168	0,62
Kilroy Realty	USD	1.100	33.737	1,21
Kimco Realty	USD	2.700	36.531	1,31
Marriott International Class A	USD	503	13.707	0,49
Plum Creek Timber	USD	600	22.656	0,81
Public Storage	USD	600	48.870	1,76
Regency Centers	USD	900	31.554	1,13
Saul Centers	USD	1.000	32.760	1,18
Simon Property Group	USD	1.741	138.932	4,99
SL Green Realty	USD	1.100	55.264	1,99
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Class B	USD	500	18.285	0,66
Starwood Property Trust	USD	1.450	27.390	0,98
Taubman Centers	USD	1.400	50.274	1,81
Vornado Realty Trust	USD	931	65.114	2,34
Total en Estados Unidos de América			938.630	33,72
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			2.703.083	97,10
Total valores de inversión			2.703.083	97,10
Otros activos menos pasivo			80.777	2,90
Activos netos			2.783.860	100,00

AUD: Dólar australiano

BRL: Real brasileño

CAD: Dólar canadiense

CHF: Franco suizo

EUR: Euro de la Unión Europea

GBP: Libra esterlina

HKD: Dólar de Hong Kong

JPY: Yen japonés

SEK: Corona sueca

SGD: Dólar de Singapur

USD: Dólar estadounidense

Japanese Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas registradas en Japón, o que desarrollen allí sus principales operaciones.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Japón				
Aeon Credit Service	USD	17.700	118.602	0,72
Aeon Mall	JPY	8.000	107.451	0,65
Air Water	JPY	20.000	163.812	0,99
Asahi Holdings	JPY	7.000	74.629	0,45
Asahi Kasei	JPY	47.000	163.273	0,99
Asics	JPY	13.000	80.880	0,49
Benesse Holdings	JPY	6.300	183.480	1,11
Bridgestone	JPY	10.300	125.388	0,76
Canon	JPY	14.900	436.175	2,64
Daiseiki	JPY	5.670	79.722	0,48
Daiwa Securities Group	JPY	35.000	121.848	0,74
Denki Kagaku Kogyo	JPY	30.000	93.211	0,56
Doutor Nichires Holdings	JPY	4.200	37.702	0,23
East Japan Railway	JPY	3.900	171.396	1,04
Electric Power Development	JPY	7.000	138.356	0,84
FamilyMart	JPY	3.900	80.150	0,49
FP	JPY	2.300	72.323	0,44
Fuji Oil	JPY	13.500	137.458	0,83
Fujitsu	JPY	70.000	312.350	1,89
Hitachi High-Technologies	JPY	6.200	85.363	0,52
Honda Motor	JPY	22.300	519.233	3,15
Hoya	JPY	7.100	130.765	0,79
Inpex	JPY	40	209.930	1,27
Itochu	JPY	55.000	280.831	1,70
Japan Petroleum Exploration	JPY	2.400	73.491	0,45
Japan Steel Works	USD	16.000	141.231	0,86
Japan Tobacco	JPY	134	314.012	1,90
JFE Holdings	JPY	9.800	267.804	1,62
Jupiter Telecommunications	JPY	331	228.484	1,38
Kakaku.com	JPY	45	121.623	0,74
Kamigumi	JPY	21.000	106.755	0,65
KDDI	JPY	41	151.331	0,92
Kirin Holdings	JPY	19.000	211.952	1,28
Konica Minolta Holdings	JPY	20.000	142.549	0,86
Kurita Water Industries	JPY	4.200	91.189	0,55
Kyowa Hakko Kirin	JPY	12.000	88.494	0,54
M3	JPY	33	69.672	0,42
Marubeni	JPY	34.000	130.076	0,79
Matsui Securities	JPY	15.900	76.781	0,47
Megmilk Snow Brand	JPY	7.700	78.978	0,48
Mitsubishi	JPY	21.600	372.754	2,26
Mitsubishi Electric	JPY	45.000	230.781	1,40
Mitsubishi Estate	JPY	16.000	177.048	1,07
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	104.300	352.956	2,14
Mitsui	JPY	31.800	312.124	1,89
Nakanishi	JPY	1.300	72.023	0,44
NGK Insulators	JPY	8.000	120.987	0,73
NHK Spring	JPY	26.000	167.600	1,02
Nichi-iko Pharmaceutical	JPY	3.900	73.435	0,45
Nidec	JPY	4.800	306.900	1,86
Nihon Kohden	JPY	4.900	53.964	0,33
Nihon Parkerizing	JPY	10.000	82.729	0,50
Nippon Electric Glass	JPY	13.000	123.705	0,75
Nippon Telegraph & Telephone	JPY	11.700	319.725	1,94
Nissan Chemical Industries	JPY	16.000	158.241	0,96
Nissan Motor	JPY	31.900	193.452	1,17
Nitori	JPY	1.950	101.173	0,61
Nomura Research Institute	JPY	7.300	100.071	0,61
Osaka Securities Exchange	JPY	50	165.833	1,01
Pacific Golf Group International Holdings	JPY	187	88.902	0,54
Pigeon	JPY	2.500	68.130	0,41
Point	JPY	4.020	156.505	0,95
Rakuten	JPY	189	100.041	0,61
Rinnai	JPY	2.600	87.206	0,53
Rohto Pharmaceutical	JPY	21.000	168.386	1,02
Sankyu	JPY	50.000	178.186	1,08
Sawai Pharmaceutical	JPY	3.200	127.216	0,77
Sekisui Chemical	JPY	43.000	185.434	1,12
Sharp	JPY	26.000	227.165	1,38
Shin-Etsu Chemical	JPY	7.400	289.755	1,76

Japanese Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (EUR)	% de activos netos
Japón (continuación)				
Shionogi	JPY	13.700	206.165	1,25
Showa Denko KK	JPY	53.000	73.408	0,44
SKY Perfect JSAT Holdings	JPY	248	68.699	0,42
Softbank	JPY	9.800	159.215	0,97
Sony	JPY	16.500	329.832	2,00
Sony Financial Holdings	JPY	97	175.891	1,07
Stanley Electric	JPY	9.700	135.513	0,82
Sumitomo Heavy Industries	JPY	23.000	80.588	0,49
Sumitomo Metal Mining	JPY	12.000	123.892	0,75
Sumitomo Mitsui Financial Group	JPY	7.900	156.441	0,95
Sumitomo Trust & Banking	JPY	68.000	230.624	1,40
Sysmex	JPY	2.100	76.253	0,46
Terumo	JPY	5.200	218.016	1,32
Toho Holdings	JPY	14.000	116.450	0,71
Tokio Marine Holdings	JPY	9.900	187.522	1,14
Tokyo Electron	JPY	3.000	132.966	0,81
Toshiba	JPY	57.000	218.069	1,32
Toshiba Machine	JPY	24.000	63.788	0,39
Toyo Suisan Kaisha	JPY	5.000	79.922	0,48
Toyota Motor	JPY	23.700	688.458	4,17
Tsumura	JPY	8.300	186.422	1,13
Ube Industries	JPY	65.000	123.607	0,75
Unicharm	JPY	2.500	163.026	0,99
Unicharm Petcare	JPY	5.600	119.280	0,72
Universal Entertainment	JPY	8.600	74.173	0,45
Wacom	JPY	104	156.427	0,95
Yahoo! Japón	JPY	898	187.173	1,13
Yamada Denki	JPY	4.880	228.713	1,39
Yamatake	JPY	8.400	129.552	0,79
Yaskawa Electric	JPY	16.000	92.477	0,56
Total en Japón			16.363.739	99,21
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			16.363.739	99,21
Total valores de inversión			16.363.739	99,21
Otros activos menos pasivo			129.594	0,79
Activos netos			16.493.333	100,00

EUR: Euro de la Unión Europea

JPY: Yen japonés

USD: Dólar estadounidense

Latin American Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas establecidas en Latinoamérica, o que desarrollen allí la mayor parte de su actividad económica.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Argentina				
MercadoLibre	USD	320	16.598	0,33
Total en Argentina			16.598	0,33
Bermudas				
Credicorp	USD	692	53.298	1,06
Total en las Bermudas			53.298	1,06
Brasil				
Anhanguera Educacional Participacoes	BRL	1.300	18.547	0,37
Banco do Brasil	BRL	3.680	62.699	1,24
Banco Santander (Brasil) ADR	USD	2.410	33.595	0,67
Banco Santander (Brazil)	BRL	3.430	47.027	0,93
BM&F BOVESPA	BRL	18.066	126.955	2,51
Brasil Brokers Participacoes	BRL	3.840	14.274	0,28
BRF – Brasil Foods	BRL	5.588	145.438	2,88
Cia Siderurgica Nacional	BRL	600	19.275	0,38
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	6.579	190.988	3,78
Cielo	BRL	5.670	49.896	0,99
Duralex	BRL	2.208	20.520	0,41
Energias do Brasil	BRL	1.280	24.635	0,49
Fleury	BRL	2.600	27.429	0,54
Log-in Logistica Intermodal	BRL	6.630	32.328	0,64
Lojas Renner	BRL	8.130	183.289	3,63
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	BRL	4.000	74.461	1,47
PDG Realty Empreendimentos e Participacoes	BRL	12.386	123.277	2,44
Petroleo Brasileiro (Petrobras) ADR	USD	2.978	141.991	2,81
Profarma Distribuidora de Produtos Farmaceuticos	BRL	1.620	15.380	0,30
Redecard	BRL	3.371	56.080	1,11
Totvs	BRL	1.930	130.645	2,59
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	BRL	5.020	144.247	2,86
Weg	BRL	8.231	86.881	1,72
Total en Brasil			1.769.857	35,04
Chile				
Banco Santander (Chile) ADR	USD	1.300	84.214	1,67
Empresas La Polar	CLP	20.381	116.235	2,30
SACI Falabella	CLP	12.355	72.949	1,44
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	USD	700	26.299	0,52
Total en Chile			299.697	5,93
Colombia				
BanColombia ADR	USD	1.300	59.163	1,17
Total en Colombia			59.163	1,17
Luxemburgo				
Tenaris ADR	USD	1.300	55.445	1,10
Total en Luxemburgo			55.445	1,10
México				
America Movil (Series L) ADR	USD	8.850	415.773	8,23
Banco Compartamos	MXN	7.000	36.213	0,72
Cemex ADR	USD	2.300	27.186	0,54
Corporación GEO Class B	MXN	13.000	34.603	0,69
Fomento Económico Mexicano ADR	USD	1.300	62.244	1,23
Fresnillo	GBP	1.203	15.386	0,30
Grupo Aeroportuario del Pacifico ADR	USD	630	19.694	0,39
Grupo Famsa Class A	MXN	11.600	22.435	0,44
Grupo Financiero Banorte Class O	MXN	35.551	130.273	2,58
Urbi Desarrollos Urbanos	MXN	57.627	129.684	2,57
Wal-Mart de Mexico (Series V)	MXN	47.200	212.222	4,20
Total en México			1.105.713	21,89
Reino Unido				
Antofagasta	GBP	2.400	38.446	0,76
Total en el Reino Unido			38.446	0,76
Estados Unidos de América				
Southern Copper	USD	2.030	66.807	1,32
Total en Estados Unidos de América			66.807	1,32

Latin American Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Acciones preferentes				
Brasil				
Banco Bradesco	BRL	10.000	208.697	4,13
Bradespar	BRL	3.329	73.581	1,46
Cia Vale do Rio Doce ADR	USD	10.650	264.333	5,23
Itau Unibanco Holding	BRL	20.810	461.874	9,14
NET Servicos de Comunicacao	BRL	4.100	56.448	1,12
Petroleo Brasileiro ADR	USD	6.294	266.803	5,28
Suzano Papel e Celulose Class A	BRL	1.650	19.404	0,39
Tam	BRL	3.140	68.827	1,36
Total en Brasil			1.419.967	28,11
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			4.884.991	96,71
Total valores de inversión			4.884.991	96,71
Otros activos menos pasivo			166.274	3,29
Activos netos			5.051.265	100,00

ADR: Recibos de depósito americano

BRL: Real brasileño

CLP: Peso chileno

GBP: Libra esterlina

MXN: Peso mexicano

USD: Dólar estadounidense

Middle East & Africa Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas establecidas en los mercados emergentes de Oriente Medio y África, o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dichos mercados.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
<i>Acciones ordinarias</i>				
Egipto				
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	EGP	93.100	426.783	2,32
Orascom Construction Industries	EGP	13.100	596.414	3,25
Telecom Egypt	EGP	155.052	511.739	2,78
Total en Egipto			1.534.936	8,35
Kenya				
Safaricom	KES	5.104.800	306.221	1,67
Total en Kenya			306.221	1,67
Kuwait				
National Bank of Kuwait	KWD	100.310	391.385	2,13
Total en Kuwait			391.385	2,13
Líbano				
Banque Audi GDR	LBP	9.133	794.571	4,32
Solidere GDR	USD	31.139	762.905	4,15
Total en el Líbano			1.557.476	8,47
Nigeria				
Diamond Bank	NGN	4.836.300	239.389	1,30
Guaranty Trust Bank GDR	USD	92.024	552.144	3,00
Total en Nigeria			791.533	4,30
Omán				
Bank Muscat	OMR	219.757	470.405	2,56
Bank Muscat GDR	USD	34.700	295.668	1,61
Raysut Cement	OMR	48.925	189.500	1,03
Total en Omán			955.573	5,20
Qatar				
Commercial Bank of Qatar	QAR	39.922	677.518	3,69
Qatar Electricity & Water	QAR	27.878	766.329	4,17
Qatar Industries	QAR	6.400	200.533	1,09
Qatar National Bank	QAR	17.893	732.623	3,99
Vodafone Qatar	QAR	40.100	92.500	0,50
Total en Qatar			2.469.503	13,44
Sudáfrica				
AngloGold Ashanti	ZAR	17.000	707.103	3,85
Clicks Group	ZAR	56.700	209.822	1,14
Imperial Holdings	ZAR	21.478	257.692	1,40
Naspers	ZAR	5.733	233.563	1,27
Raubex Group	ZAR	65.700	214.041	1,17
Sasol	ZAR	9.239	373.889	2,03
Standard Bank Group/South Africa	ZAR	28.100	389.231	2,12
Total en Sudáfrica			2.385.341	12,98
Suiza				
Orascom Development Holding	CHF	4.350	306.972	1,67
Total en Suiza			306.972	1,67
Emiratos Árabes Unidos				
Air Arabia	AED	1.631.158	408.550	2,22
Aldar Properties	AED	724.857	982.750	5,35
DP World	USD	2.332.692	1.003.058	5,46
Union National Bank / Abu Dhabi	AED	417.230	362.349	1,97
Total en los Emiratos Árabes Unidos			2.756.707	15,00
Reino Unido				
BHP Billiton	ZAR	11.813	380.198	2,07
Hikma Pharmaceuticals	GBP	49.043	403.905	2,20
Total en el Reino Unido			784.103	4,27

Middle East & Africa Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Títulos de participación¹				
Arabia Saudí				
Almarai, HSBC Bank/2012	USD	17.700	776.864	4,23
Etihad Etisalat, HSBC Bank/2012	USD	85.100	958.839	5,22
National Shipping Company of Saudi Arabia, Morgan Stanley/2010	USD	63.000	296.667	1,61
Samba Financial Group, Morgan Stanley/2010	USD	13.900	186.093	1,01
Saudi Arabian Mining Company, Morgan Stanley/2010	USD	92.000	422.004	2,29
Saudi Basic Industries, Deutsche Bank/2012	USD	40.200	881.586	4,80
Total en Arabia Saudí			3.522.053	19,16
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			17.761.803	96,64
Total valores de inversión			17.761.803	96,64
Otros activos menos pasivo			617.256	3,36
Activos netos			18.379.059	100,00

¹Títulos de participación: por favor, consulten la nota 3b) para obtener más información.
GDR: Recibos de depósito mundial

AED: Dirham de los Emiratos Árabes Unidos
CHF: Franco suizo
EGP: Libra egipcia
GBP: Libra esterlina
KES Chelín de Kenia
KWD: Dinar kuwaití
LBP Libra libanesa
NGN: Naira nigeriana
OMR: Rial omaní
QAR: Rial qatari
USD: Dólar estadounidense
ZAR: Rand sudafricano

US Blue Chip Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses medianas y grandes de «primera clase».

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
<i>Acciones ordinarias</i>				
Bermudas				
Marvell Technology Group	USD	71.750	1.488.812	1,71
Total en las Bermudas			1.488.812	1,71
Canadá				
Suncor Energy	USD	14.800	522.588	0,60
Total en Canadá			522.588	0,60
Irlanda				
Accenture Class A	USD	11.550	479.325	0,55
Total en Irlanda			479.325	0,55
Suiza				
Alcon	USD	580	95.323	0,11
Total en Suiza			95.323	0,11
Estados Unidos de América				
3M	USD	10.800	892.836	1,02
Adobe Systems	USD	3.340	122.845	0,14
Allergan	USD	19.400	1.222.394	1,40
Altera	USD	18.400	416.392	0,48
Amazon.Com	USD	27.100	3.645.492	4,18
American Express	USD	25.000	1.013.000	1,16
American Tower Class A	USD	37.850	1.635.499	1,88
Ameriprise Financial	USD	12.340	479.039	0,55
Amgen	USD	1.760	99.563	0,11
Apollo Group Class A	USD	2.090	126.612	0,15
Apple	USD	26.200	5.524.532	6,34
Autodesk	USD	7.730	196.419	0,23
Automatic Data Processing	USD	5.600	239.792	0,28
Bank of America	USD	16.600	249.996	0,29
Bank of America (common equivalent security)	USD	13.400	199.928	0,23
Bank of New York Mellon	USD	1.700	47.549	0,05
Baxter International	USD	3.400	199.512	0,23
Bed Bath & Beyond	USD	21.240	820.501	0,94
BlackRock	USD	770	178.794	0,21
Broadcom Class A	USD	23.990	754.486	0,87
Cameron International	USD	12.200	509.960	0,59
Carmax	USD	3.000	72.750	0,08
Carnival	USD	13.400	424.646	0,49
Celgene	USD	21.230	1.182.086	1,36
Cerner	USD	4.000	329.760	0,38
Charles Schwab	USD	32.350	608.827	0,70
Cisco Systems	USD	35.360	846.518	0,97
CME Group	USD	250	83.988	0,10
Coca-Cola	USD	105	5.985	0,01
Costco Wholesale	USD	1.040	61.537	0,07
CVS Caremark	USD	14.591	469.976	0,54
Danaher	USD	34.955	2.628.616	3,02
Discovery Communications Class A	USD	26.705	819.042	0,94
Discovery Communications Class C	USD	8.505	225.553	0,26
Dollar Tree	USD	2.800	135.240	0,16
eBay	USD	620	14.595	0,02
Ecolab	USD	500	22.290	0,03
Electronic Arts	USD	1.700	30.175	0,03
EMC / Massachusetts	USD	12.200	213.134	0,24
EOG Resources	USD	13.620	1.325.226	1,52
Expedia	USD	20.150	518.056	0,59
Expeditors International of Washington	USD	6.690	232.344	0,27
Express Scripts	USD	19.210	1.660.705	1,91
ExxonMobil	USD	100	6.819	0,01
Fastenal	USD	4.510	187.796	0,22
Financial Services Group	USD	2.600	137.254	0,16
First Solar	USD	600	81.240	0,09
Fiserv	USD	10.670	517.282	0,59
FMC Technologies	USD	8.700	503.208	0,58

US Blue Chip Equity Fund >>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Franklin Resources	USD	16.940	1.784.629	2,05
Freeport-McMoRan Copper & Gold	USD	1.700	136.493	0,16
Gap	USD	8.700	182.265	0,21
General Mills	USD	1.700	120.377	0,14
Gilead Sciences	USD	32.100	1.389.288	1,59
Goldman Sachs Group	USD	13.330	2.250.637	2,58
Goodrich	USD	5.200	334.100	0,38
Google Class A	USD	7.900	4.897.842	5,62
Hewlett-Packard	USD	6.075	312.923	0,36
IBM	USD	6.700	877.030	1,01
Intel	USD	20.200	412.080	0,47
Intercontinental Exchange	USD	6.150	690.645	0,79
Intuit	USD	3.700	113.627	0,13
Intuitive Surgical	USD	2.100	636.972	0,73
Invesco	USD	15.300	359.397	0,41
JPMorgan Chase	USD	37.600	1.566.792	1,80
Juniper Networks	USD	48.900	1.304.163	1,50
Kellogg	USD	1.400	74.480	0,08
Kohl's	USD	21.330	1.150.327	1,32
Life Technologies	USD	1.100	57.453	0,06
Lowe's Companies	USD	28.000	654.920	0,75
Marriott International Class A	USD	27.159	740.083	0,85
Mastercard Class A	USD	5.450	1.395.091	1,60
McAfee	USD	19.470	789.898	0,91
McDermott International	USD	12.600	302.526	0,35
McDonald's	USD	11.300	705.572	0,81
McGraw-Hill Companies	USD	18.360	615.244	0,71
McKesson	USD	16.870	1.054.375	1,21
Medco Health Solutions	USD	37.275	2.382.245	2,73
Medtronic	USD	1.700	74.766	0,09
Microsoft	USD	81.550	2.486.460	2,85
Monsanto	USD	6.990	571.433	0,66
Morgan Stanley	USD	24.605	728.308	0,83
Nike Class B	USD	4.560	301.279	0,34
Northern Trust	USD	8.680	454.832	0,52
O'Reilly Automotive	USD	9.700	369.764	0,42
PepsiCo	USD	13.020	791.616	0,91
Praxair	USD	13.480	1.082.579	1,24
Precision Castparts	USD	6.400	706.240	0,81
Priceline.com	USD	2.750	600.875	0,69
Procter & Gamble	USD	7.453	451.875	0,52
Prudential Financial	USD	300	14.928	0,02
Qualcomm	USD	39.150	1.811.079	2,08
Republic Services	USD	1.700	48.127	0,05
Rockwell Automation	USD	6.900	324.162	0,37
Salesforce.com	USD	800	59.016	0,07
Schlumberger	USD	26.880	1.749.619	2,01
Sherwin-Williams	USD	3.400	209.610	0,24
Smith International	USD	20.750	563.778	0,65
Southwestern Energy	USD	14.700	708.540	0,81
St. Jude Medical	USD	8.270	304.171	0,35
Starbucks	USD	38.900	897.034	1,03
State Street	USD	8.600	374.444	0,43
Stryker	USD	7.800	392.886	0,45
TD Ameritrade Holding	USD	6.300	122.094	0,14
Time Warner	USD	23.233	677.010	0,78
Union Pacific	USD	3.470	221.733	0,25
United Technologies	USD	8.000	555.280	0,64
US Bancorp	USD	25.700	578.507	0,66
VeriSign	USD	830	20.119	0,02
Vertex Pharmaceuticals	USD	7.500	321.375	0,37
Visa Class A	USD	16.120	1.409.855	1,62
Wal-Mart Stores	USD	8.700	465.015	0,53
Walgreen	USD	1.900	69.768	0,08
Walt Disney	USD	22.900	738.525	0,84
WellPoint	USD	190	11.075	0,01
Wells Fargo	USD	40.700	1.098.493	1,26
Western Union	USD	29.550	557.017	0,64
WW Grainger	USD	100	9.683	0,01

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Wynn Resorts	USD	2.350	136.840	0,15
Xilinx	USD	38.600	967.316	1,11
Yum! Brands	USD	14.800	517.556	0,59
Total en Estados Unidos de América			83.765.945	96,12
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			86.351.993	99,09
Total valores de inversión			86.351.993	99,09
Otros activos menos pasivo			795.967	0,91
Activos netos			87.147.960	100,00

USD: Dólar estadounidense

US Large Cap Core Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses grandes. La selección de valores reflejará una mezcla de enfoques de inversión en valor y en crecimiento.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Irlanda				
Accenture Class A	USD	945	39.217	1,62
Total en Irlanda			39.217	1,62
Estados Unidos de América				
3M	USD	465	38.442	1,59
Allergan	USD	445	28.039	1,16
Amazon.Com	USD	185	24.886	1,03
American Electric Power	USD	1.120	38.965	1,61
American Tower Class A	USD	880	38.025	1,57
AOL	USD	1	15	0,00
AON	USD	830	31.822	1,32
Apple	USD	255	53.769	2,23
AT&T	USD	1.760	49.333	2,04
Bank of America	USD	3.235	48.719	2,02
Baxter International	USD	230	13.496	0,56
Chevron	USD	900	69.291	2,87
Cisco Systems	USD	2.540	60.808	2,52
Cooper Industries	USD	670	28.569	1,18
CVS Caremark	USD	920	29.633	1,23
Danaher	USD	1.010	75.952	3,14
Entergy	USD	550	45.012	1,86
Expeditors International Washington	USD	380	13.197	0,55
Express Scripts	USD	440	38.038	1,58
ExxonMobil	USD	890	60.689	2,51
Fifth Third Bancorp	USD	1.450	14.137	0,59
Fluor	USD	610	27.474	1,14
Gilead Sciences	USD	700	30.296	1,25
Goldman Sachs Group	USD	290	48.964	2,03
Google Class A	USD	140	86.797	3,59
IBM	USD	720	94.248	3,90
Intel	USD	1.340	27.336	1,13
Johnson & Johnson	USD	560	36.070	1,49
JPMorgan Chase	USD	1.375	57.296	2,37
Lowe's Companies	USD	1.810	42.336	1,75
Marriott International Class A	USD	1.152	31.392	1,30
Mastercard Class A	USD	155	39.677	1,64
McDonald's	USD	480	29.971	1,24
McKesson	USD	380	23.750	0,98
Medco Health Solutions	USD	565	36.109	1,50
Medtronic	USD	940	41.341	1,71
MetLife	USD	570	20.150	0,83
Microsoft	USD	2.250	68.603	2,84
Murphy Oil	USD	760	41.192	1,70
National Semiconductor	USD	1.750	26.880	1,11
Omnicom Group	USD	840	32.886	1,36
PACCAR	USD	820	29.741	1,23
PepsiCo	USD	800	48.640	2,01
Philip Morris International	USD	980	47.226	1,96
Procter & Gamble	USD	1.000	60.630	2,51
Qualcomm	USD	1.050	48.573	2,01
Republic Services	USD	1.140	32.273	1,34
Rockwell Automation	USD	300	14.094	0,58
Schlumberger	USD	940	61.185	2,53
Spectra Energy	USD	1.760	36.098	1,50
Stryker	USD	540	27.200	1,13
Time Warner	USD	2.130	62.068	2,57
United Technologies	USD	770	53.446	2,21
Vulcan Materials	USD	650	34.236	1,42
Wal-Mart Stores	USD	1.180	63.071	2,61
Wells Fargo	USD	1.160	31.308	1,30
Weyerhaeuser	USD	640	27.610	1,14
Total en Estados Unidos de América			2.321.004	96,07
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			2.360.221	97,69

US Large Cap Core Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Total valores de inversión	2.360.221	97,69
Otros activos menos pasivo	55.737	2,31
Activos netos	2.415.958	100,00

USD: Dólar estadounidense

US Large Cap Growth Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses grandes. El fondo hará hincapié en la inversión en empresas que tengan posibilidades de generar un crecimiento de los beneficios sostenible y superior a la media.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Bermudas				
Marvell Technology Group	USD	888.700	18.440.525	2,19
Total en las Bermudas			18.440.525	2,19
Canadá				
Suncor Energy	USD	246.700	8.710.977	1,04
Total en Canadá			8.710.977	1,04
Irlanda				
Accenture Class A	USD	355.400	14.749.100	1,75
Total en Irlanda			14.749.100	1,75
Estados Unidos de América				
Allergan	USD	194.700	12.268.047	1,46
Amazon.Com	USD	194.200	26.123.784	3,11
American Tower Class A	USD	593.200	25.632.172	3,05
Apple	USD	214.700	45.271.642	5,38
Applied Materials	USD	684.500	9.541.930	1,13
Baxter International	USD	150.500	8.831.340	1,05
Bed Bath & Beyond	USD	262.800	10.151.964	1,21
Broadcom Class A	USD	269.900	8.488.355	1,01
Celgene	USD	233.400	12.995.712	1,55
Charles Schwab	USD	448.000	8.431.360	1,00
Crown Castle International	USD	382.100	14.917.184	1,77
Danaher	USD	398.200	29.944.640	3,56
EMC / Massachusetts	USD	438.200	7.655.354	0,91
EOG Resources	USD	142.500	13.865.250	1,65
Expedia	USD	456.450	11.735.330	1,40
Expeditors International Washington	USD	414.148	14.383.360	1,71
Fastenal	USD	39.800	1.657.272	0,20
First Solar	USD	24.000	3.249.600	0,39
Franklin Resources	USD	122.900	12.947.515	1,54
Gilead Sciences	USD	382.100	16.537.288	1,97
Goldman Sachs Group	USD	89.100	15.043.644	1,79
Google Class A	USD	80.700	50.032.386	5,95
IBM	USD	82.800	10.838.520	1,29
Intuitive Surgical	USD	19.000	5.763.080	0,68
JPMorgan Chase	USD	351.800	14.659.506	1,74
Juniper Networks	USD	1.008.300	26.891.361	3,20
Kohl's	USD	139.800	7.539.414	0,90
Lowe's Companies	USD	432.000	10.104.480	1,20
Marriott International Class A	USD	546.700	14.897.575	1,77
Mastercard Class A	USD	54.300	13.899.714	1,65
McDermott International	USD	259.200	6.223.392	0,74
McKesson	USD	180.800	11.300.000	1,34
Medco Health Solutions	USD	439.100	28.062.881	3,34
MGM Mirage	USD	613.700	5.596.944	0,67
Microsoft	USD	670.700	20.449.643	2,43
Monsanto	USD	81.100	6.629.925	0,79
Morgan Stanley	USD	310.000	9.176.000	1,09
Murphy Oil	USD	116.800	6.330.560	0,75
O'Reilly Automotive	USD	161.200	6.144.944	0,73
PepsiCo	USD	229.000	13.923.200	1,66
Praxair	USD	168.300	13.516.173	1,61
Precision Castparts	USD	65.900	7.272.065	0,86
Procter & Gamble	USD	149.600	9.070.248	1,08
Qualcomm	USD	546.000	25.257.960	3,00
Rockwell Automation	USD	169.200	7.949.016	0,94
Salesforce.com	USD	86.200	6.358.974	0,76
SanDisk	USD	155.500	4.507.945	0,54
Schlumberger	USD	271.700	17.684.953	2,10
Starbucks	USD	370.500	8.543.730	1,02
Stryker	USD	171.000	8.613.270	1,02
Sunpower Class B	USD	150.980	3.163.031	0,38
Vertex Pharmaceuticals	USD	103.200	4.422.120	0,53
Visa Class A	USD	144.300	12.620.478	1,50
Wal-Mart Stores	USD	416.000	22.235.200	2,64
Walt Disney	USD	309.100	9.968.475	1,18

US Large Cap Growth Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Wells Fargo	USD	639.600	17.262.804	2,05
Western Union	USD	328.700	6.195.995	0,74
Xilinx	USD	434.700	10.893.582	1,30
Yum! Brands	USD	228.900	8.004.633	0,95
Total en Estados Unidos de América			781.676.920	92,96
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			823.577.522	97,94
Total valores de inversión			823.577.522	97,94
Otros activos menos pasivo			17.275.786	2,06
Activos netos			840.853.308	100,00

USD: Dólar estadounidense

US Large Cap Value Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera diversificada y conservadora de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses grandes. El fondo hará hincapié en invertir en empresas que vendan valoraciones con descuento comparado con su media histórica y/o la media de sus sectores.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Bermudas				
Tyco Electronics	USD	114.000	2.798.700	1,30
Tyco International	USD	71.700	2.558.256	1,19
Total en las Bermudas			5.356.956	2,49
Irlanda				
Covidien	USD	73.600	3.524.704	1,64
Total en Irlanda			3.524.704	1,64
Estados Unidos de América				
3M	USD	44.700	3.695.349	1,72
Alcoa	USD	67.600	1.089.712	0,51
Altria Group	USD	70.700	1.387.841	0,64
American Express	USD	90.600	3.671.112	1,71
Ameriprise Financial	USD	78.500	3.047.370	1,42
Amgen	USD	37.600	2.127.032	0,99
Analog Devices	USD	61.100	1.929.538	0,90
AT&T	USD	214.100	6.001.223	2,79
Avon Products	USD	35.000	1.102.500	0,51
Baker Hughes	USD	93.050	3.766.664	1,75
Bank of America	USD	457.300	6.886.938	3,20
Bank of America (common equivalent security)	USD	9.100	135.772	0,06
Bank of New York Mellon	USD	43.800	1.225.086	0,57
BJ Services	USD	17.600	327.360	0,15
Cablevision Systems Class A	USD	140.200	3.619.964	1,68
CenterPoint Energy	USD	52.000	754.520	0,35
Chevron	USD	119.750	9.219.553	4,28
Citigroup	USD	259.500	858.945	0,40
Coca-Cola	USD	18.950	1.080.150	0,50
ConocoPhillips	USD	13.750	702.212	0,33
Dell	USD	186.900	2.683.884	1,25
E.I. du Pont de Nemours	USD	70.200	2.363.634	1,10
Eli Lilly	USD	15.400	549.934	0,26
Entergy	USD	40.100	3.281.784	1,52
ExxonMobil	USD	130.500	8.898.795	4,13
Fifth Third Bancorp	USD	137.800	1.343.550	0,62
Fortune Brands	USD	63.050	2.723.760	1,27
General Electric	USD	285.900	4.325.667	2,01
Goldman Sachs Group	USD	13.175	2.224.467	1,03
H&R Block	USD	92.600	2.094.612	0,97
Home Depot	USD	184.200	5.328.906	2,48
Honeywell International	USD	47.000	1.842.400	0,86
IBM	USD	30.550	3.998.995	1,86
Illinois Tool Works	USD	77.700	3.728.823	1,73
International Paper	USD	127.000	3.401.060	1,58
Johnson & Johnson	USD	70.750	4.557.007	2,12
JPMorgan Chase	USD	182.250	7.594.357	3,53
Keycorp	USD	278.700	1.546.785	0,72
Kraft Foods Class A	USD	46.200	1.255.716	0,58
Liberty Media – Starz Class A	USD	22.800	1.052.220	0,49
Lockheed Martin	USD	16.300	1.228.205	0,57
Marsh & McLennan Companies	USD	147.900	3.265.632	1,52
Merck	USD	172.000	6.284.880	2,92
Microsoft	USD	218.800	6.671.212	3,10
Morgan Stanley	USD	57.000	1.687.200	0,78
Murphy Oil	USD	80.450	4.360.390	2,02
Newell Rubbermaid	USD	128.100	1.922.781	0,89
NiSource	USD	92.100	1.416.498	0,66
NRG Energy	USD	43.900	1.036.479	0,48
Pfizer	USD	228.100	4.149.139	1,93
Philip Morris International	USD	33.100	1.595.089	0,74
Pinnacle West Capital	USD	36.700	1.342.486	0,62
Procter & Gamble	USD	40.450	2.452.484	1,14
Qwest Communications International	USD	196.700	828.107	0,38
Raytheon	USD	50.650	2.609.488	1,21
Schlumberger	USD	30.850	2.008.027	0,93
SLM	USD	150.400	1.695.008	0,79
Southwest Airlines	USD	406.900	4.650.867	2,16
Spectra Energy	USD	194.400	3.987.144	1,85
Sprint Nextel	USD	507.100	1.855.986	0,86

US Large Cap Value Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
St. Joe	USD	72.100	2.082.969	0,97
State Street	USD	63.600	2.769.144	1,29
Sunoco	USD	45.500	1.187.550	0,55
Time Warner	USD	133.400	3.887.276	1,81
Time Warner Cable	USD	54.700	2.264.033	1,05
Union Pacific	USD	44.850	2.865.915	1,33
US Bancorp	USD	115.500	2.599.905	1,21
Verizon Communications	USD	40.300	1.335.139	0,62
Wal-Mart Stores	USD	58.500	3.126.825	1,45
Waste Management	USD	57.800	1.954.218	0,91
Wells Fargo	USD	27.400	739.526	0,34
Western Union	USD	133.400	2.514.590	1,17
Weyerhaeuser	USD	82.050	3.539.637	1,64
Total en Estados Unidos de América			203.339.026	94,46
Bonos				
Estados Unidos de América				
US Treasury Bill 0%/2010	USD	200.000	199.979	0,09
Total en Estados Unidos de América			199.979	0,09
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			212.420.665	98,68
Total valores de inversión			212.420.665	98,68
Otros activos menos pasivo			2.842.254	1,32
Activos netos			215.262.919	100,00

USD: Dólar estadounidense

US Smaller Companies Equity Fund

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar revalorización del capital a largo plazo invirtiendo, principalmente, en una cartera muy diversificada de valores mobiliarios de renta variable o relacionados con la renta variable de empresas estadounidenses pequeñas, cuya capitalización de mercado se encuentre dentro o por debajo del intervalo cubierto por el Russell 2500 Index. La selección de valores reflejará una mezcla de enfoques de inversión en valor y en crecimiento.

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Valores mobiliarios cotizados oficialmente en una bolsa de valores oficial				
Acciones ordinarias				
Bermudas				
Assured Guaranty	USD	25.000	544.000	1,16
Willis Group Holdings	USD	5.000	131.900	0,28
Total en las Bermudas			675.900	1,44
Islas Vírgenes Británicas				
UTi Worldwide	USD	12.500	179.000	0,38
Total en las Islas Vírgenes Británicas			179.000	0,38
Canadá				
Agnico-Eagle Mines	USD	2.000	108.000	0,23
Franco-Nevada	USD	10.000	268.040	0,57
Ritchie Bros Auctioneers	USD	5.000	112.150	0,24
Trican Well Service	CAD	10.000	134.116	0,29
Total en Canadá			622.306	1,33
Estados Unidos de América				
Actuant Class A	USD	12.500	231.625	0,49
Acuity Brands	USD	5.000	178.200	0,38
Adtran	USD	7.200	162.360	0,35
AGA Medical Holdings	USD	5.000	73.850	0,16
Alberto-Culver	USD	11.000	322.190	0,69
Alexion Pharmaceuticals	USD	4.500	219.690	0,47
Allegiant Travel	USD	2.500	117.925	0,25
Allscripts-Misys Healthcare Solutions	USD	5.000	101.150	0,22
Alpha Natural Resources	USD	9.000	390.420	0,83
AMAG Pharmaceuticals	USD	1.300	49.439	0,11
American Reprographics	USD	25.500	178.755	0,38
American Science & Engineering	USD	1.000	75.840	0,16
American Woodmark	USD	7.500	147.600	0,32
Amerigroup	USD	6.000	161.760	0,35
Ann Taylor Stores	USD	22.500	306.900	0,66
Applied Industrial Technologies	USD	2.500	55.175	0,12
Arch Chemicals	USD	4.000	123.520	0,26
Arena Resources	USD	500	21.560	0,05
Ares Capital	USD	16.000	199.200	0,43
Ariba	USD	7.500	93.900	0,20
Art Technology Group	USD	38.000	171.380	0,37
Baldor Electric	USD	12.500	351.125	0,75
Bill Barrett	USD	7.500	233.325	0,50
Biodel	USD	12.500	54.250	0,12
BioMarin Pharmaceutical	USD	9.000	169.290	0,36
Boston Beer Class A	USD	900	41.940	0,09
Brinker International	USD	8.000	119.360	0,26
Brunswick	USD	45.200	574.492	1,23
Cabot Oil & Gas	USD	5.000	217.950	0,47
Carmax	USD	10.000	242.500	0,52
Catalyst Health Solutions	USD	7.500	273.525	0,58
Cavium Networks	USD	8.000	190.640	0,41
CenterPoint Energy	USD	12.500	181.375	0,39
Cephalon	USD	2.000	124.820	0,27
Cerner	USD	900	74.196	0,16
Cheesecake Factory	USD	7.000	151.130	0,32
Church & Dwight	USD	2.500	151.125	0,32
Citizens Republic Bancorp	USD	30.000	20.700	0,04
Cleco	USD	7.500	204.975	0,44
Cogent Communications Group	USD	30.000	295.800	0,63
Cohen & Steers	USD	5.000	114.200	0,24
Compass Minerals International	USD	2.200	147.818	0,32
Concho Resources	USD	7.500	336.750	0,72
Concur Technologies	USD	2.000	85.500	0,18
Corinthian Colleges	USD	10.000	137.700	0,29
Cousins Properties	USD	21.408	163.343	0,35
Cubist Pharmaceuticals	USD	2.500	47.425	0,10
Cymer	USD	3.000	115.140	0,25
DemandTec	USD	7.500	65.775	0,14
DiamondRock Hospitality	USD	13.500	114.345	0,24
Dolby Laboratories Class A	USD	11.500	548.895	1,17
Dr Pepper Snapple Group	USD	4.000	113.200	0,24
Drew Industries	USD	10.000	206.500	0,44

US Smaller Companies Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Drugstore.Com	USD	29.800	92.082	0,20
E*Trade Financial	USD	75.100	131.425	0,28
Eastgroup Properties	USD	2.500	95.700	0,20
Eclipsys	USD	5.000	92.600	0,20
Edwards Lifesciences	USD	2.400	208.440	0,45
El Paso Electric	USD	4.400	89.232	0,19
Encore Acquisition	USD	2.500	120.050	0,26
Energizer Holdings	USD	1.500	91.920	0,20
Exelixis	USD	10.000	73.700	0,16
F5 Networks	USD	900	47.682	0,10
Factset Research Systems	USD	9.500	625.765	1,34
Fastenal	USD	2.500	104.100	0,22
FEI	USD	10.000	233.600	0,50
Finisar	USD	35.000	312.200	0,67
Flir Systems	USD	2.500	81.800	0,17
FMC Technologies	USD	4.000	231.360	0,49
Foster Wheeler	USD	4.000	117.760	0,25
Gardner Denver	USD	6.000	255.300	0,55
Glacier Bancorp	USD	15.000	205.800	0,44
Global Payments	USD	13.500	727.110	1,55
Global Traffic Network	USD	10.000	41.500	0,09
Goodrich Petroleum	USD	5.000	121.750	0,26
Graco	USD	10.000	285.700	0,61
Gulf Island Fabrication	USD	6.200	130.386	0,28
Harman International Industries	USD	3.500	123.480	0,26
Haynes International	USD	6.000	197.820	0,42
Healthsouth	USD	5.000	93.850	0,20
Henry Schein	USD	10.000	526.000	1,12
Hertz Global Holdings	USD	15.000	178.800	0,38
Hibbett Sports	USD	10.000	219.900	0,47
Hittite Microwave	USD	2.000	81.500	0,17
HSN	USD	12.000	242.280	0,52
HUB Group Class A	USD	8.000	214.640	0,46
IDEX	USD	7.000	218.050	0,47
Idexx Laboratories	USD	1.250	66.800	0,14
Incyte	USD	27.900	254.169	0,54
Infinity Property & Casualty	USD	15.000	609.600	1,30
Integra LifeSciences Holdings	USD	5.000	183.900	0,39
Interline Brands	USD	10.000	172.700	0,37
Intermec	USD	10.000	128.600	0,27
Interval Leisure Group	USD	12.000	149.640	0,32
Jack Henry & Associates	USD	4.000	92.480	0,20
JDS Uniphase	USD	65.000	536.250	1,15
JM Smucker	USD	3.300	203.775	0,44
Jones Lang LaSalle	USD	2.500	151.000	0,32
KBW	USD	5.000	136.800	0,29
Keycorp	USD	37.500	208.125	0,44
Kilroy Realty	USD	6.900	211.623	0,45
Knight Transportation	USD	12.500	241.125	0,52
Knot	USD	19.000	191.330	0,41
Koppers Holdings	USD	12.000	365.280	0,78
Lamar Advertising Class A	USD	6.500	202.085	0,43
Landstar System	USD	5.000	193.850	0,41
LaSalle Hotel Properties	USD	12.500	265.375	0,57
LCA-Vision	USD	6.000	30.720	0,07
Leap Wireless International	USD	5.000	87.750	0,19
Liberty Media – Capital Class A	USD	2.500	59.700	0,13
Liberty Media – Interactive (Series A)	USD	42.000	455.280	0,97
Liberty Media – Starz Class A	USD	2.700	124.605	0,27
Lincoln National	USD	2.500	62.200	0,13
Lumber Liquidators Holdings	USD	11.500	308.200	0,66
Markel	USD	750	255.000	0,54
Marshall & Ilsley	USD	37.700	205.465	0,44
Masimo	USD	4.000	121.680	0,26
Matthews International Class A	USD	3.000	106.290	0,23
MedAssets	USD	6.500	137.865	0,29
Medicines	USD	16.100	134.274	0,29
MGIC Investment	USD	12.000	69.360	0,15
Monolithic Power Systems	USD	10.000	239.700	0,51
Monotype Imaging Holdings	USD	25.000	225.750	0,48
Monro Muffler Brake	USD	7.000	234.080	0,50
Morningstar	USD	6.000	290.040	0,62
MSCI Class A	USD	5.000	159.000	0,34

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
Multi-Color	USD	2.500	30.525	0,07
Myers Industries	USD	15.000	136.500	0,29
Myriad Genetics	USD	2.500	65.250	0,14
Nalco Holding	USD	4.500	114.795	0,25
National Instruments	USD	6.500	191.425	0,41
Newport	USD	6.900	63.411	0,14
NRG Energy	USD	5.000	118.050	0,25
NV Energy	USD	12.500	154.750	0,33
NVR	USD	150	106.607	0,23
OGE Energy	USD	7.500	276.675	0,59
OpenTable	USD	4.300	109.478	0,23
optionsXpress Holdings	USD	5.000	77.250	0,17
Palm	USD	15.000	150.600	0,32
Panera Bread Class A	USD	2.000	133.940	0,29
Penford	USD	10.000	86.900	0,19
Penson Worldwide	USD	30.500	276.330	0,59
PF Chang's China Bistro	USD	4.000	151.640	0,32
Pinnacle Financial Partners	USD	23.150	329.193	0,70
Piper Jaffray Companies	USD	3.700	187.257	0,40
Polaris Industries	USD	2.500	109.075	0,23
Poniard Pharmaceuticals	USD	10.000	18.300	0,04
Pool	USD	10.000	190.800	0,41
Potlatch	USD	4.500	143.460	0,31
Priceline.com	USD	800	174.800	0,37
Prosperity Bancshares	USD	2.500	101.175	0,22
Quanta Services	USD	9.000	187.560	0,40
Radian Group	USD	15.000	109.650	0,23
RBC Bearings	USD	7.500	182.475	0,39
Red Hat	USD	12.000	370.800	0,79
Regeneron Pharmaceuticals	USD	7.000	169.260	0,36
Resources Connection	USD	7.500	159.150	0,34
Riskmetrics Group	USD	15.000	238.650	0,51
Robert Half International	USD	5.000	133.650	0,29
Rockwood Holdings	USD	12.000	282.720	0,60
Rovi	USD	4.000	127.480	0,27
RRI Energy	USD	20.000	114.400	0,24
Salesforce.com	USD	3.500	258.195	0,55
Sapient	USD	7.500	62.025	0,13
Saul Centers	USD	1.000	32.760	0,07
SBA Communications Class A	USD	7.500	256.200	0,55
SeaBright Insurance Holdings	USD	16.000	183.840	0,39
Seacor Holdings	USD	4.000	305.000	0,65
Sealy	USD	20.000	63.200	0,14
Seattle Genetics	USD	5.000	50.800	0,11
Select Medical Holdings	USD	19.500	207.090	0,44
Sigma-Aldrich	USD	2.500	126.325	0,27
Signature Bank/New York	USD	12.000	382.800	0,82
Silicon Laboratories	USD	7.500	362.550	0,77
SL Green Realty	USD	5.500	276.320	0,59
SLM	USD	10.000	112.700	0,24
Smith (A.O.)	USD	7.500	325.425	0,69
Smith International	USD	4.000	108.680	0,23
Sonic	USD	5.000	50.350	0,11
South Jersey Industries	USD	5.000	190.900	0,41
Southwest Gas	USD	5.000	142.650	0,30
Standard Microsystems	USD	13.000	270.140	0,58
Starwood Property Trust	USD	7.800	147.342	0,31
Steel Dynamics	USD	5.000	88.600	0,19
Stereotaxis	USD	20.000	78.600	0,17
Stericycle	USD	1.000	55.170	0,12
Steris	USD	20.000	559.400	1,20
Strayer Education	USD	750	159.368	0,34
SVB Financial Group	USD	4.000	166.760	0,36
SXC Health Solutions	USD	1.000	53.950	0,12
Synovus Financial	USD	45.000	92.250	0,20
TECO Energy	USD	5.000	81.100	0,17
Tempur-Pedic International	USD	13.900	328.457	0,70
Tennant	USD	10.000	261.900	0,56
Texas Capital Bancshares	USD	7.500	104.700	0,22
Theravance	USD	4.900	64.043	0,14
Tiffany	USD	2.000	86.000	0,18
Total System Services	USD	7.500	129.525	0,28

US Smaller Companies Equity Fund

>>>continuación

Cartera de Inversiones

A 31 de diciembre de 2009

Inversión	Divisa de denominación	Número de Participaciones	Valor de mercado (USD)	% de activos netos
Estados Unidos de América (continuación)				
TransDigm Group	USD	2.000	94.980	0,20
Trimble Navigation	USD	6.000	151.200	0,32
tw telecom	USD	15.000	257.100	0,55
Ultimate Software Group	USD	4.500	132.165	0,28
Ultra Petroleum	USD	2.000	99.720	0,21
Under Armour Class A	USD	5.000	136.350	0,29
Unisource Energy	USD	4.000	128.760	0,28
Universal Forest Products	USD	10.000	368.100	0,79
Valmont Industries	USD	2.000	156.900	0,33
Verisk Analytics Class A	USD	1.500	45.420	0,10
Vertex Pharmaceuticals	USD	7.000	299.950	0,64
Vital Images	USD	2.500	31.725	0,07
Vocus	USD	7.000	126.000	0,27
WABCO Holdings	USD	11.000	283.690	0,61
Waddell & Reed Financial Class A	USD	10.000	305.400	0,65
Washington Trust Bancorp	USD	4.000	62.320	0,13
Waste Connections	USD	11.500	383.410	0,82
Westamerica Bancorporation	USD	2.500	138.425	0,29
Western Alliance Bancorp	USD	18.500	69.930	0,15
Whole Foods Market	USD	10.000	274.500	0,59
Wilmington Trust	USD	10.750	132.655	0,28
Woodward Governor	USD	4.500	115.965	0,25
WR Berkley	USD	2.500	61.600	0,13
Wright Medical Group	USD	12.500	236.875	0,51
Xenoport	USD	8.000	148.480	0,32
Total en Estados Unidos de América			39.777.012	85,00
Bonos				
Estados Unidos de América				
Sealy CV 8%/2016	USD	6.233	543.829	1,16
Total en Estados Unidos de América			543.829	1,16
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
			41.798.047	89,31
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bermudas				
Assured Guaranty 8,5%/2012	USD	1.600	145.072	0,31
Total en las Bermudas			145.072	0,31
Estados Unidos de América				
E*Trade Financial SerA CV 0%/2019	USD	76.000	128.535	0,27
Hertz Global Holdings CV 5,25%/2014	USD	40.000	65.400	0,14
Total en Estados Unidos de América			193.935	0,41
Total valores transferibles negociados en otro mercado regulado				
			339.007	0,72
Valores mobiliarios emitidos recientemente				
Bonos				
Estados Unidos de América				
Penon Worldwide Ser144A CV 8%/2014	USD	114.000	138.652	0,30
Total en Estados Unidos de América			138.652	0,30
Total valores mobiliarios emitidos recientemente				
			138.652	0,30
Total valores de inversión				
			42.275.706	90,33
Otros activos menos pasivo				
			4.525.030	9,67
Activos netos				
			46.800.736	100,00

144A: el valor podrá ofrecerse y venderse únicamente a «compradores institucionales autorizados» en virtud de la Norma 144A de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933
CV: Bonos convertibles

CAD: Dólar canadiense
USD: Dólar estadounidense

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de Situación

A 31 de diciembre de 2009

	Emerging Local Markets Bond Fund	EURO Corporate Bond Fund	Global Aggregate Bond Fund	Global Emerging Markets Bond Fund	Global Fixed Income Absolute Return Fund+
Divisa de denominación	USD	EUR	USD	USD	USD
Activos					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	9.680.786	19.409.751	80.931.894	9.325.105	10.004.204
Revalorización (depreciación) latente	410.582	867.170	2.050.370	995.648	(977)
Cartera de inversiones a valor de mercado	10.091.368	20.276.921	82.982.264	10.320.753	10.003.227
Efectivo en bancos	1.168.096	579.326	2.595.770	547.301	821.253
Deudores por suscripciones	-	224.870	298.500	-	-
Dividendos e intereses por cobrar	105.098	524.032	1.009.209	185.494	52.698
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-
Depósitos sobre futuros	-	-	556.074	-	94.493
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	341.808	-	58.561
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	19.656	78.817
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	1.813	-	-	-	-
Otros activos	22.225	11.382	29.586	18.661	6.194
Total activo	11.388.600	21.616.531	87.813.211	11.091.865	11.115.243
Pasivo					
Acreedores por compra de valores	-	372.086	746.986	-	-
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	41.076	24.286	250.617	-	-
Comisiones de gestión de inversiones	6.248	3.378	43.416	2.740	5.157
Acreedores por rescates	-	-	-	-	-
Otro pasivo	16.506	17.028	33.382	29.831	16.558
Acreedores por impuestos extranjeros	-	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	17.134	4.149	-	-
Total pasivo	63.830	433.912	1.078.550	32.571	21.715
Activos netos	11.324.770	21.182.619	86.734.661	11.059.294	11.093.528
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Clase A					
Activos netos	-	3.701.092 EUR	24.484.352	598.271	-
Participaciones en circulación	-	329.095	1.648.130	47.923	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	11,25 EUR	14,86	12,48	-
Clase Ad					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Clase I					
Activos netos	11.324.770	2.050.419 EUR	51.657.374	3.778.113	11.093.528
Participaciones en circulación	1.000.000	150.000	3.988.707	263.852	1.100.000
Valor Liquidativo Neto por Participación	11,32	13,67 EUR	12,95	14,32	10,09
Clase Id					
Activos netos	-	-	3.196.854	3.756.457	-
Participaciones en circulación	-	-	291.966	343.508	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	10,95	10,94	-
Dividendos declarados por participación	-	-	0,4336	0,8265	-
Clase I (GBP)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase J					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase Jd					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-	-
Clase S					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase Sd					
Activos netos	-	1.821.184 EUR	-	2.926.453	-
Participaciones en circulación	-	152.061	-	207.866	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	11,98 EUR	-	14,08	-
Dividendos declarados por participación	-	0,6414 EUR	-	1,1568	-
Clase Z					
Activos netos	-	13.609.924 EUR	7.396.081	-	-
Participaciones en circulación	-	906.694	368.485	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	15,01 EUR	20,07	-	-

+ El Fondo se lanzó el 25 de junio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de Situación

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

	Global High Yield Bond Fund	US Aggregate Bond Fund	Asian ex-Japan Equity Fund	Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund	European Equity Fund
Divisa de denominación	USD	USD	USD	EUR	EUR
Activos					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	918.930.170	225.658.575	95.852.842	3.758.673	4.481.393
Revalorización (depreciación) latente	72.067.260	6.609.011	21.380.375	2.636.193	733.874
Cartera de inversiones a valor de mercado	990.997.430	232.267.586	117.233.217	6.394.866	5.215.267
Efectivo en bancos	22.679.012	8.145.254	6.360.674	219.913	265.314
Deudores por suscripciones	896.632	1.100.000	301.000	-	-
Dividendos e intereses por cobrar	18.541.688	2.143.564	130.908	3.514	22.457
Deudores por venta de valores	282.969	11.825	16.425	-	-
Depósitos sobre futuros	-	128.432	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-	-
Otros activos	70.987	26.572	48.324	6.647	7.253
Total activo	1.033.468.718	243.823.233	124.090.548	6.624.940	5.510.291
Pasivo					
Acreedores por compra de valores	381.188	-	272.314	32.061	-
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	6.505.558	-	-	-	-
Comisiones de gestión de inversiones	456.151	-	99.278	7.767	3.348
Acreedores por rescates	1.100.000	-	-	-	-
Otro pasivo	218.589	45.724	38.238	13.316	12.692
Acreedores por impuestos extranjeros	-	-	54.742	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-	-
Total pasivo	8.661.486	45.724	464.572	53.144	16.040
Activos netos	1.024.807.232	243.777.509	123.625.976	6.571.796	5.494.251
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Clase A					
Activos netos	48.897.172	-	33.095.210	3.301.021 EUR	249.627 EUR
Participaciones en circulación	2.841.832	-	3.532.231	199.058	37.064
Valor Liquidativo Neto por Participación	17,21	-	9,37	16,58 EUR	6,74 EUR
Clase Ad					
Activos netos	41.421.089	-	-	-	-
Participaciones en circulación	3.565.989	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	11,62	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	0,4703	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Activos netos (Divisa de denominación)	249.090.281	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	173.612.324 EUR	-	-	-	-
Participaciones en circulación	11.930.905	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	14,55 EUR	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Activos netos (Divisa de denominación)	29.457.311	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	170.168.995 NOK	-	-	-	-
Participaciones en circulación	1.358.703	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	125,24 NOK	-	-	-	-
Clase I					
Activos netos	215.474.063	-	57.065.794	3.270.775 EUR	5.244.624 EUR
Participaciones en circulación	12.192.668	-	4.259.399	195.000	750.000
Valor Liquidativo Neto por Participación	17,67	-	13,40	16,77 EUR	6,99 EUR
Clase Id					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-	-
Clase I (GBP)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase J					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase Jd					
Activos netos	246.021.719	243.777.509	-	-	-
Participaciones en circulación	26.456.386	23.489.319	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	9,30	10,38	-	-	-
Dividendos declarados por participación	0,7895	0,5017	-	-	-
Clase S					
Activos netos	-	-	32.030.451	-	-
Participaciones en circulación	-	-	2.553.252	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	12,54	-	-
Clase Sd					
Activos netos	1.752.834	-	1.434.521	-	-
Participaciones en circulación	137.057	-	59.241	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	12,79	-	24,22	-	-
Dividendos declarados por participación	1,0578	-	0,1428	-	-
Clase Z					
Activos netos	192.692.763	-	-	-	-
Participaciones en circulación	9.907.912	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	19,45	-	-	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de Situación

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

	European ex-UK Equity Fund	European Smaller Companies Equity Fund	European Structured Research Equity Fund	Global Emerging Markets Equity Fund	Global Equity Fund
Divisa de denominación	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Activos					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	11.461.086	5.299.470	4.232.235	665.165.333	564.210.015
Revalorización (depreciación) latente	1.469.565	2.333.562	132.075	159.743.885	98.748.196
Cartera de inversiones a valor de mercado	12.930.651	7.633.032	4.364.310	824.909.218	662.958.211
Efectivo en bancos	426.159	284.783	26.135	10.960.014	21.587.543
Deudores por suscripciones	-	-	-	890.759	468.202
Dividendos e intereses por cobrar	31.575	8.866	6.880	1.550.464	412.414
Deudores por venta de valores	-	-	-	30.557	291.078
Depósitos sobre futuros	-	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-	-
Otros activos	5.986	6.828	8.488	77.609	19.960
Total activo	13.394.371	7.933.509	4.405.813	838.418.621	685.737.408
Pasivo					
Acreedores por compra de valores	-	-	-	19.625	1.654.762
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-	-
Comisiones de gestión de inversiones	9.805	9.113	2.161	588.652	560.582
Acreedores por rescates	-	-	-	406	325.727
Otro pasivo	13.790	12.272	64.828	217.120	144.973
Acreedores por impuestos extranjeros	-	-	-	305.612	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-	-
Total pasivo	23.595	21.385	66.989	1.131.415	2.686.044
Activos netos	13.370.776	7.912.124	4.338.824	837.287.206	683.051.364
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Clase A					
Activos netos	-	4.023.074 EUR	-	131.719.420	181.664.523
Participaciones en circulación	-	245.565	-	6.112.495	10.431.104
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	16,38 EUR	-	21,55	17,42
Clase Ad					
Activos netos	3.079.417 EUR	-	-	-	-
Participaciones en circulación	470.624	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	6,54 EUR	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	0,0787	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Clase I					
Activos netos	10.291.359 EUR	3.889.050 EUR	4.338.824 EUR	455.616.323	500.170.852
Participaciones en circulación	1.500.000	235.000	375.000	17.734.362	53.660.062
Valor Liquidativo Neto por Participación	6,86 EUR	16,55 EUR	11,57 EUR	25,69	9,32
Clase Id					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-	-
Clase I (GBP)					
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase J					
Activos netos	-	-	-	-	649.295
Participaciones en circulación	-	-	-	-	86.757
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	7,48
Clase Jd					
Activos netos	-	-	-	29.227.119	-
Participaciones en circulación	-	-	-	4.350.830	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	6,72	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	0,0882	-
Clase S					
Activos netos	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	-
Clase Sd					
Activos netos	-	-	-	-	566.694
Participaciones en circulación	-	-	-	-	36.237
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-	15,64
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-	0,3612
Clase Z					
Activos netos	-	-	-	220.724.344	-
Participaciones en circulación	-	-	-	5.956.034	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	37,06	-

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de Situación

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

	Global Large Cap Equity Fund	Global Natural Resources Equity Fund	Global Real Estate Securities Fund	Japanese Equity Fund
Divisa de denominación	USD	USD	USD	EUR
Activos				
Cartera de inversiones a coste de adquisición	15.837.298	126.997.735	2.072.084	16.150.906
Revalorización (depreciación) latente	3.161.773	16.767.032	630.999	212.833
Cartera de inversiones a valor de mercado	18.999.071	143.764.767	2.703.083	16.363.739
Efectivo en bancos	362.399	4.320.022	86.901	178.906
Deudores por suscripciones	325.000	40.763	-	2.591
Dividendos e intereses por cobrar	19.138	70.278	8.401	13.591
Deudores por venta de valores	22.852	-	-	122.428
Depósitos sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-
Otros activos	8.630	8.748	10.437	11.992
Total activo	19.737.090	148.204.578	2.808.822	16.693.247
Pasivo				
Acreedores por compra de valores	296.387	-	7.414	155.901
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-
Comisiones de gestión de inversiones	16.423	103.853	2.722	11.987
Acreedores por rescates	-	-	-	-
Otro pasivo	18.130	36.064	14.826	32.026
Acreedores por impuestos extranjeros	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-
Total pasivo	330.940	139.917	24.962	199.914
Activos netos	19.406.150	148.064.661	2.783.860	16.493.333
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)				
Clase A				
Activos netos	6.450.910	16.066.179	1.384.330	3.131.629 EUR
Participaciones en circulación	362.139	2.151.281	100.000	646.240
Valor Liquidativo Neto por Participación	17,81	7,47	13,84	4,85 EUR
Clase Ad				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Clase I				
Activos netos	4.502.020	131.463.181	1.399.530	13.361.704 EUR
Participaciones en circulación	250.000	12.234.886	100.000	2.545.924
Valor Liquidativo Neto por Participación	18,01	10,74	14,00	5,25 EUR
Clase Id				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase I (GBP)				
Activos netos (Divisa de denominación)	8.453.220	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	5.234.678 GBP	-	-	-
Participaciones en circulación	403.384	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	12,98 GBP	-	-	-
Clase J				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase Jd				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase S				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Clase Sd				
Activos netos	-	535.301	-	-
Participaciones en circulación	-	31.981	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	16,74	-	-
Dividendos declarados por participación	-	0,1584	-	-
Clase Z				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-

Balance de Situación

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

	Latin American Equity Fund	Middle East & Africa Equity Fund	US Blue Chip Equity Fund	US Large Cap Core Equity Fund ++
Divisa de denominación	USD	USD	USD	USD
Activos				
Cartera de inversiones a coste de adquisición	4.587.569	19.086.988	77.310.020	2.035.829
Revalorización (depreciación) latente	297.422	(1.325.185)	9.041.973	324.392
Cartera de inversiones a valor de mercado	4.884.991	17.761.803	86.351.993	2.360.221
Efectivo en bancos	165.471	666.812	843.872	63.236
Deudores por suscripciones	-	-	650.000	-
Dividendos e intereses por cobrar	12.009	-	32.808	1.760
Deudores por venta de valores	-	-	-	16.419
Depósitos sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	-	-
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-
Otros activos	9.122	11.074	8.915	9.365
Total activo	5.071.593	18.439.689	87.887.588	2.451.001
Pasivo				
Acreeedores por compra de valores	-	13.568	516.753	19.180
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	-
Comisiones de gestión de inversiones	4.464	25.602	94.950	2.191
Acreeedores por rescates	-	-	87.761	-
Otro pasivo	15.864	21.460	40.164	13.672
Acreeedores por impuestos extranjeros	-	-	-	-
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	-
Total pasivo	20.328	60.630	739.628	35.043
Activos netos	5.051.265	18.379.059	87.147.960	2.415.958
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)				
Clase A				
Activos netos	293.421	10.980.127	77.286.690	1.205.123
Participaciones en circulación	19.915	1.940.740	5.312.153	100.000
Valor Liquidativo Neto por Participación	14,73	5,66	14,55	12,05
Clase Ad				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Clase I				
Activos netos	4.757.844	7.398.932	-	1.210.835
Participaciones en circulación	500.000	982.790	-	100.000
Valor Liquidativo Neto por Participación	9,52	7,53	-	12,11
Clase Id				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase I (GBP)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	-
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Clase J				
Activos netos	-	-	9.861.270	-
Participaciones en circulación	-	-	1.070.700	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	9,21	-
Clase Jd				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase S				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Clase Sd				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-
Dividendos declarados por participación	-	-	-	-
Clase Z				
Activos netos	-	-	-	-
Participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	-

++ El Fondo se lanzó el 26 de junio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de Situación

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

	US Large Cap Growth Equity Fund	US Large Cap Value Equity Fund	US Smaller Companies Equity Fund	Total combinado de todos los fondos+++
Divisa de denominación	USD	USD	USD	USD
Activos				
Cartera de inversiones a coste de adquisición	723.747.941	205.472.854	35.085.488	3.884.955.224
Revalorización (depreciación) latente	99.829.581	6.947.811	7.190.218	516.901.135
Cartera de inversiones a valor de mercado	823.577.522	212.420.665	42.275.706	4.401.856.359
Efectivo en bancos	8.639.702	2.148.485	4.531.157	99.534.548
Deudores por suscripciones	29.400.136	293.195	126.452	35.116.989
Dividendos e intereses por cobrar	331.444	165.360	18.358	25.667.603
Deudores por venta de valores	6.145.505	749.511	10.118	7.752.913
Depósitos sobre futuros	-	-	-	778.999
Plusvalía neta latente sobre contratos de futuros abiertos	-	-	-	400.369
Plusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	98.473
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	1.813
Otros activos	75.828	28.517	10.812	585.608
Total activo	868.170.137	215.805.733	46.972.603	4.571.793.674
Pasivo				
Acreedores por compra de valores	25.061.087	343.338	93.191	30.229.322
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos	-	-	-	6.832.095
Comisiones de gestión de inversiones	699.348	139.259	51.056	2.970.327
Acreedores por rescates	1.388.950	10.296	-	2.913.140
Otro pasivo	167.444	49.921	27.620	1.404.186
Acreedores por impuestos extranjeros	-	-	-	360.354
Contratos de permuta financiera a valor de mercado	-	-	-	28.732
Total pasivo	27.316.829	542.814	171.867	44.738.156
Activos netos	840.853.308	215.262.919	46.800.736	4.527.055.518
(Los importes que no hagan referencia a las participaciones se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)				
Clase A				
Activos netos	434.040.092	67.388.431	31.597.010	
Participaciones en circulación	35.855.736	4.802.525	2.191.323	
Valor Liquidativo Neto por Participación	12,11	14,03	14,42	
Clase Ad				
Activos netos	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	
Dividendos declarados por participación	-	-	-	
Clase Ah (EUR)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	
Clase Ah (NOK)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación (Divisa de la Clase)	-	-	-	
Clase I				
Activos netos	387.163.103	127.626.824	15.203.726	
Participaciones en circulación	28.616.712	10.580.256	818.784	
Valor Liquidativo Neto por Participación	13,53	12,06	18,57	
Clase Id				
Activos netos	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	
Dividendos declarados por participación	-	-	-	
Clase I (GBP)				
Activos netos (Divisa de denominación)	-	-	-	
Activos netos (Divisa de la Clase)	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	
Clase J				
Activos netos	19.650.113	19.129.740	-	
Participaciones en circulación	2.070.127	2.364.301	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	9,49	8,09	-	
Clase Jd				
Activos netos	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	
Dividendos declarados por participación	-	-	-	
Clase S				
Activos netos	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	
Clase Sd				
Activos netos	-	1.117.924	-	
Participaciones en circulación	-	84.577	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	13,22	-	
Dividendos declarados por participación	-	0,1766	-	
Clase Z				
Activos netos	-	-	-	
Participaciones en circulación	-	-	-	
Valor Liquidativo Neto por Participación	-	-	-	

+++Representa el total combinado de T. Rowe Price Funds SICAV convertido a dólares estadounidenses.
La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Emerging Local Markets Bond Fund	EURO Corporate Bond Fund	Global Aggregate Bond Fund	Global Emerging Markets Bond Fund	Global Fixed Income Absolute Return Fund+
Divisa de denominación	USD	EUR	USD	USD	USD
Ingresos					
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	752.371	1.281.274	3.380.098	1.134.903	62.098
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	-	-	-	-	17.674
Intereses sobre permutas	17.135	-	-	2.811	-
Total ingresos	769.506	1.281.274	3.380.098	1.137.714	79.772
Gastos					
Gestión de inversiones	66.558	42.792	440.387	60.311	31.435
Contabilidad y servicios a los Participes	45.394	45.506	62.248	62.265	27.072
Depósito	13.024	9.531	45.135	11.853	3.060
Servicios profesionales	25.246	13.742	37.269	21.121	14.072
Taxe d'Abonnement	1.049	2.971	17.351	1.204	834
Intereses sobre permutas	1.973	14.432	2.803	-	-
Otros gastos	171	1.298	6.574	249	95
Total gastos	153.415	130.272	611.767	157.003	76.568
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	616.091	1.151.002	2.768.331	980.711	3.204
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	48.020	48.646	30.584	53.882	24.558
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	664.111	1.199.648	2.798.915	1.034.593	27.762
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	(244.772)	(1.796.039)	994.817	(1.457.584)	87.913
Contratos de divisas a plazo	(185.282)	92.571	1.116.110	(171.026)	(95.095)
Contratos de futuros	-	-	(93.656)	-	(75.587)
Permutas financieras	24.258	25.112	3.106	(409.736)	2.760
Transacciones en divisas extranjeras	6.848	(8.970)	(505.329)	10.024	10.142
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	(398.948)	(1.687.326)	1.515.048	(2.028.322)	(69.867)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	1.759.133	5.030.146	4.736.782	4.683.181	(977)
Contratos de divisas a plazo	(99.658)	(72.623)	(1.528.403)	(300.109)	78.817
Contratos de futuros	-	-	485.657	-	58.561
Permutas financieras	(59.896)	(134.763)	(54.682)	318.211	-
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	-	-	-
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	19.168	537	(4.156)	(1.013)	(768)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	1.618.747	4.823.297	3.635.198	4.700.270	135.633
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	1.883.910	4.335.619	7.949.161	3.706.541	93.528
Distribuciones:					
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	-	(102.744)	(114.342)	(548.596)	-
Operaciones de capital:					
Ingresos por suscripción de participaciones	-	2.079.157	50.858.843	849.877	11.000.000
Importes abonados por reembolso de participaciones	-	(8.630.854)	(33.236.034)	(8.599.040)	-
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	-	(6.551.697)	17.622.809	(7.749.163)	11.000.000
Aumento (disminución) total del activo neto	1.883.910	(2.318.822)	25.457.628	(4.591.218)	11.093.528
Activo neto al inicio del ejercicio	9.440.860	23.501.441	61.277.033	15.650.512	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Activo neto al término del ejercicio	11.324.770	21.182.619	86.734.661	11.059.294	11.093.528

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Global High Yield Bond Fund	US Aggregate Bond Fund	Asian ex-Japan Equity Fund	Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund	European Equity Fund
Divisa de denominación	USD	USD	USD	EUR	EUR
Ingresos					
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	86.839.088	12.524.416	5.438	1.149	280
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	970.499	8.800	1.192.611	76.262	342.901
Intereses sobre permutas	118.556	-	-	-	-
Total ingresos	87.928.143	12.533.216	1.198.049	77.411	343.181
Gastos					
Gestión de inversiones	4.526.898	-	765.127	66.358	103.709
Contabilidad y servicios a los Partícipes	290.031	66.693	71.380	37.763	38.415
Depósito	327.296	91.632	41.758	6.228	6.655
Servicios profesionales	188.671	49.488	76.966	10.364	12.220
Taxe d'Abonnement	226.933	23.918	19.996	1.572	1.973
Intereses sobre permutas	-	-	-	-	-
Otros gastos	31.817	4.559	2.259	367	1.278
Total gastos	5.591.646	236.290	977.486	122.652	164.250
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	82.336.497	12.296.926	220.563	(45.241)	178.931
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	235.957	80.657	26.890	35.646	31.226
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	82.572.454	12.377.583	247.453	(9.595)	210.157
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	(20.165.161)	(240.728)	(21.609.469)	142.505	(140.921)
Contratos de divisas a plazo	34.494.779	-	(5.828)	(2.327)	58.656
Contratos de futuros	-	135.492	-	-	-
Permutas financieras	(1.182.598)	-	-	-	-
Transacciones en divisas extranjeras	(1.763.136)	(2)	(57.204)	3.032	(56.811)
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	11.383.884	(105.238)	(21.672.501)	143.210	(139.076)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	271.486.900	20.740.608	76.674.953	3.318.808	3.488.891
Contratos de divisas a plazo	(18.055.541)	-	-	-	-
Contratos de futuros	-	(378.102)	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-	-
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	(54.742)	-	-
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	(31.799)	-	2.600	195	715
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	253.399.560	20.362.506	76.622.811	3.319.003	3.489.606
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	347.355.898	32.634.851	55.197.763	3.452.618	3.560.687
Distribuciones:					
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	(25.719.900)	(12.346.466)	(10.837)	-	-
Operaciones de capital:					
Ingresos por suscripción de participaciones	420.081.538	32.912.606	35.890.110	192.527	9.583.741
Importes abonados por reembolso de participaciones	(425.069.876)	(52.299.573)	(33.079.787)	(127.758)	(15.425.084)
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	(4.988.338)	(19.386.967)	2.810.323	64.769	(5.841.343)
Aumento (disminución) total del activo neto	316.647.660	901.418	57.997.249	3.517.387	(2.280.656)
Activo neto al inicio del ejercicio	712.223.267	242.876.091	65.628.727	3.054.409	7.774.907
Diferencias de conversión	(4.063.695)	-	-	-	-
Activo neto al término del ejercicio	1.024.807.232	243.777.509	123.625.976	6.571.796	5.494.251

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	European ex-UK Equity Fund	European Smaller Companies Equity Fund	European Structured Research Equity Fund	Global Emerging Markets Equity Fund	Global Equity Fund
Divisa de denominación	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Ingresos					
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	2.253	669	92	24.085	41.022
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	283.959	132.097	117.112	12.043.468	8.153.601
Intereses sobre permutas	-	-	-	-	-
Total ingresos	286.212	132.766	117.204	12.067.553	8.194.623
Gastos					
Gestión de inversiones	98.810	85.860	21.506	5.252.462	5.533.844
Contabilidad y servicios a los Participes	36.933	39.591	33.785	180.974	217.869
Depósito	7.315	4.886	7.232	313.907	229.883
Servicios profesionales	11.980	11.214	6.807	185.313	192.333
Taxe d'Abonnement	1.948	2.174	362	104.491	117.533
Intereses sobre permutas	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	73	16.247	38.354	30.542
Total gastos	156.986	143.798	85.939	6.075.501	6.322.004
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	129.226	(11.032)	31.265	5.992.052	1.872.619
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	25.071	38.250	54.361	198.450	10.237
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	154.297	27.218	85.626	6.190.502	1.882.856
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	(2.192.426)	708.886	(334.364)	(204.519.437)	(41.925.998)
Contratos de divisas a plazo	(2.878)	(15)	(768)	(85.561)	(425.864)
Contratos de futuros	-	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-	-
Transacciones en divisas extranjeras	382	629	683	(211.585)	549.470
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	(2.194.922)	709.500	(334.449)	(204.816.583)	(41.802.392)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:					
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	5.652.736	2.348.195	1.366.219	574.013.709	247.710.379
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	-
Contratos de futuros	-	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-	-
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	-	(305.612)	-
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	(143)	131	905	(190)	(12.964)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	5.652.593	2.348.326	1.367.124	573.707.907	247.697.415
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	3.611.968	3.085.044	1.118.301	375.081.826	207.777.879
Distribuciones:					
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	(37.038)	-	-	(566.058)	(13.770)
Operaciones de capital:					
Ingresos por suscripción de participaciones	-	151.572	-	82.019.466	146.498.848
Importes abonados por reembolso de participaciones	(83.340)	(804)	-	(140.573.010)	(142.350.872)
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	(83.340)	150.768	-	(58.553.544)	4.147.976
Aumento (disminución) total del activo neto	3.491.590	3.235.812	1.118.301	315.962.224	211.912.085
Activo neto al inicio del ejercicio	9.879.186	4.676.312	3.220.523	521.324.982	471.139.279
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Activo neto al término del ejercicio	13.370.776	7.912.124	4.338.824	837.287.206	683.051.364

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

>>>continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Global Large Cap Equity Fund	Global Natural Resources Equity Fund	Global Real Estate Securities Fund	Japanese Equity Fund
Divisa de denominación	USD	USD	USD	EUR
Ingresos				
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	304	8.326	80	4.808
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	204.187	1.882.648	72.196	288.202
Intereses sobre permutas	-	-	-	-
Total ingresos	204.491	1.890.974	72.276	293.010
Gastos				
Gestión de inversiones	125.627	983.805	25.747	163.804
Contabilidad y servicios a los Partícipes	53.391	57.935	50.645	39.155
Depósito	9.308	49.197	3.404	12.743
Servicios profesionales	15.463	45.044	13.438	13.949
Taxe d'Abonnement	3.290	17.693	717	2.482
Intereses sobre permutas	-	-	-	-
Otros gastos	119	7.390	37	6.428
Total gastos	207.198	1.161.064	93.988	238.561
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	(2.707)	729.910	(21.712)	54.449
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	40.319	6.994	60.343	25.026
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	37.612	736.904	38.631	79.475
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	2.640.512	(8.777.396)	106.682	(6.441.570)
Contratos de divisas a plazo	100.274	(711)	1.116	(112.632)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
Transacciones en divisas extranjeras	(18.296)	19.693	(1.308)	134.546
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	2.722.490	(8.758.414)	106.490	(6.419.656)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	2.502.534	55.583.117	570.800	4.618.569
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Contratos de futuros	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	-	-
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	(571)	46	82	(2.024)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	2.501.963	55.583.163	570.882	4.616.545
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	5.262.065	47.561.653	716.003	(1.723.636)
Distribuciones:				
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	-	(8.854)	-	-
Operaciones de capital:				
Ingresos por suscripción de participaciones	8.210.148	23.566.450	-	6.225.761
Importes abonados por reembolso de participaciones	-	(15.056.364)	-	(16.796.887)
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	8.210.148	8.510.086	-	(10.571.126)
Aumento (disminución) total del activo neto	13.472.213	56.062.885	716.003	(12.294.762)
Activo neto al inicio del ejercicio	5.933.937	92.001.776	2.067.857	28.788.095
Diferencias de conversión	-	-	-	-
Activo neto al término del ejercicio	19.406.150	148.064.661	2.783.860	16.493.333

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Latin American Equity Fund	Middle East & Africa Equity Fund	US Blue Chip Equity Fund	US Large Cap Core Equity Fund ++
Divisa de denominación	USD	USD	USD	USD
Ingresos				
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	211	5.932	1.434	3
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	77.635	1.009.558	239.140	13.413
Intereses sobre permutas	-	-	-	-
Total ingresos	77.846	1.015.490	240.574	13.416
Gastos				
Gestión de inversiones	35.033	356.888	377.196	12.461
Contabilidad y servicios a los Participes	48.572	59.839	55.771	30.478
Depósito	7.342	16.549	14.932	539
Servicios profesionales	19.013	20.265	29.374	12.138
Taxe d'Abonnement	425	6.121	16.503	505
Intereses sobre permutas	-	-	-	-
Otros gastos	48	4.517	902	17
Total gastos	110.433	464.179	494.678	56.138
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	(32.587)	551.311	(254.104)	(42.722)
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	60.984	21.847	32.449	40.024
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	28.397	573.158	(221.655)	(2.698)
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	(295.544)	(30.503.665)	(1.305.819)	94.264
Contratos de divisas a plazo	684	(34.129)	-	-
Contratos de futuros	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
Transacciones en divisas extranjeras	2.364	11.159	5	-
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	(292.496)	(30.526.635)	(1.305.814)	94.264
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	2.910.916	30.591.165	12.045.117	324.392
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Contratos de futuros	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	-	-
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	45	120	-	-
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	2.910.961	30.591.285	12.045.117	324.392
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	2.646.862	637.808	10.517.648	415.958
Distribuciones:				
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	-	-	-	-
Operaciones de capital:				
Ingresos por suscripción de participaciones	228.465	7.805.678	90.923.257	2.000.000
Importes abonados por reembolso de participaciones	-	(28.510.061)	(28.405.688)	-
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	228.465	(20.704.383)	62.517.569	2.000.000
Aumento (disminución) total del activo neto	2.875.327	(20.066.575)	73.035.217	2.415.958
Activo neto al inicio del ejercicio	2.175.938	38.445.634	14.112.743	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-
Activo neto al término del ejercicio	5.051.265	18.379.059	87.147.960	2.415.958

++ El Fondo se lanzó el 26 de junio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Variación Patrimonial

>>>continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	US Large Cap Growth Equity Fund	US Large Cap Value Equity Fund	US Smaller Companies Equity Fund	Total combinado de todos los fondos+++
Divisa de denominación	USD	USD	USD	USD
Ingresos				
Intereses (retenciones fiscales deducidas)	13.527	10.798	26.727	106.630.369
Dividendos (retenciones fiscales deducidas)	3.486.269	2.652.639	341.510	34.095.647
Intereses sobre permutas	-	-	-	138.502
Total ingresos	3.499.796	2.663.437	368.237	140.864.518
Gastos				
Gestión de inversiones	5.960.840	999.524	540.293	26.907.147
Contabilidad y servicios a los Partícipes	229.429	85.477	56.027	2.129.579
Depósito	215.002	56.471	18.847	1.545.259
Servicios profesionales	136.434	30.108	33.113	1.256.806
Taxe d'Abonnement	176.172	29.713	14.042	797.289
Intereses sobre permutas	-	-	-	24.900
Otros gastos	23.093	5.375	2.765	194.706
Total gastos	6.740.970	1.206.668	665.087	32.855.686
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones antes de los gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	(3.241.174)	1.456.769	(296.850)	108.008.832
Gastos renunciados o soportados por la Entidad Gestora	18.934	28.379	14.852	1.394.430
Ingresos (pérdidas) netos de las inversiones	(3.222.240)	1.485.148	(281.998)	109.403.262
Plusvalía (minusvalía) neta realizada en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	(45.781.456)	(14.111.029)	(6.292)	(401.039.360)
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	34.754.934
Contratos de futuros	-	205.920	-	172.169
Permutas financieras	-	-	-	(1.527.194)
Transacciones en divisas extranjeras	30	1	142	(1.844.506)
Plusvalía (minusvalía) neta realizada	(45.781.426)	(13.905.108)	(6.150)	(369.483.957)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente en:				
Inversiones (impuestos extranjeros deducidos)	283.048.340	48.636.604	14.269.912	1.688.295.943
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	(20.006.160)
Contratos de futuros	-	-	-	166.116
Permutas financieras	-	-	-	15.719
Provisión para impuestos extranjeros	-	-	-	(360.354)
Otros activos y pasivos denominados en divisa extranjera	-	-	-	(28.959)
Variación neta de la apreciación (depreciación) latente	283.048.340	48.636.604	14.269.912	1.668.082.305
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones	234.044.674	36.216.644	13.981.764	1.408.001.610
Distribuciones:				
Disminución neta del activo neto derivado de distribuciones	-	(15.561)	-	(39.539.296)
Operaciones de capital:				
Ingresos por suscripción de participaciones	306.934.344	138.126.543	6.048.762	1.389.378.693
Importes abonados por reembolso de participaciones	(179.433.010)	(62.066.327)	(19.027.714)	(1.224.968.011)
Aumento (disminución) neto del activo neto derivado de operaciones de capital	127.501.334	76.060.216	(12.978.952)	164.410.682
Aumento (disminución) total del activo neto	361.546.008	112.261.299	1.002.812	1.532.872.996
Activo neto al inicio del ejercicio	479.307.300	103.001.620	45.797.924	2.994.853.412
Diferencias de conversión	-	-	-	(670.890)
Activo neto al término del ejercicio	840.853.308	215.262.919	46.800.736	4.527.055.518

+++Representa el total combinado de T. Rowe Price Funds SICAV convertido a dólares estadounidenses.
La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variaciones en el número de participaciones

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Emerging Local Markets Bond Fund	EURO Corporate Bond Fund	Global Aggregate Bond Fund	Global Emerging Markets Bond Fund	Global Fixed Income Absolute Return Fund+
Clase A					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	175.530	1.746.419	67.400	-
Número de participaciones emitidas	-	184.848	492.481	42.114	-
Número de participaciones reembolsadas	-	(31.283)	(590.770)	(61.591)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	329.095	1.648.130	47.923	-
Clase Ad					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase I					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	1.000.000	870.839	2.500.000	942.977	-
Número de participaciones emitidas	-	-	3.412.003	-	1.100.000
Número de participaciones reembolsadas	-	(720.839)	(1.923.296)	(679.125)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	1.000.000	150.000	3.988.707	263.852	1.100.000
Clase Id					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	244.589	337.552	-
Número de participaciones emitidas	-	-	58.900	36.114	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(11.523)	(30.158)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	291.966	343.508	-
Clase I (GBP)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase J					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Jd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase S					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Sd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	162.936	-	242.541	-
Número de participaciones emitidas	-	17.447	-	2.724	-
Número de participaciones reembolsadas	-	(28.322)	-	(37.399)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	152.061	-	207.866	-
Clase Z					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	906.694	368.485	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	906.694	368.485	-	-

+ El Fondo se lanzó el 25 de junio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variaciones en el número de participaciones

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Global High Yield Bond Fund	US Aggregate Bond Fund	Asian ex-Japan Equity Fund	Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund	European Equity Fund
Clase A					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	324.727	-	2.051.988	195.000	802.918
Número de participaciones emitidas	3.416.559	-	2.937.451	12.675	1.904.924
Número de participaciones reembolsadas	(899.454)	-	(1.457.208)	(8.617)	(2.670.778)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	2.841.832	-	3.532.231	199.058	37.064
Clase Ad					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	3.808.354	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(242.365)	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	3.565.989	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	9.981.621	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	11.652.398	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(9.703.114)	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	11.930.905	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	1.288.954	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	935.046	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(865.297)	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	1.358.703	-	-	-	-
Clase I					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	14.248.277	-	6.073.852	195.000	750.000
Número de participaciones emitidas	4.714.215	-	1.070.232	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(6.769.824)	-	(2.884.685)	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	12.192.668	-	4.259.399	195.000	750.000
Clase Id					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase I (GBP)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase J					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Jd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	35.828.884	25.407.731	-	-	-
Número de participaciones emitidas	3.322.215	3.337.697	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(12.694.713)	(5.256.109)	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	26.456.386	23.489.319	-	-	-
Clase S					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	2.573.906	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(20.654)	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	2.553.252	-	-
Clase Sd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	134.166	-	97.286	-	-
Número de participaciones emitidas	4.545	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(1.654)	-	(38.045)	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	137.057	-	59.241	-	-
Clase Z					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	9.057.387	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	1.295.784	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(445.259)	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	9.907.912	-	-	-	-

Estado de variaciones en el número de participaciones

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	European ex-UK Equity Fund	European Smaller Companies Equity Fund	European Structured Research Equity Fund	Global Emerging Markets Equity Fund	Global Equity Fund
Clase A					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	235.000	-	7.550.467	14.015.581
Número de participaciones emitidas	-	10.619	-	2.019.806	3.049.126
Número de participaciones reembolsadas	-	(54)	-	(3.457.778)	(6.633.603)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	245.565	-	6.112.495	10.431.104
Clase Ad					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	488.624	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(18.000)	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	470.624	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase I					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	1.500.000	235.000	375.000	19.078.722	46.596.928
Número de participaciones emitidas	-	-	-	707.024	14.776.572
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	(2.051.384)	(7.713.438)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	1.500.000	235.000	375.000	17.734.362	53.660.062
Clase Id					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase I (GBP)					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase J					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	97.766
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	(11.009)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	86.757
Clase Jd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	8.924.963	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	127.553	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	(4.701.686)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	4.350.830	-
Clase S					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Sd					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	38.123
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-	(1.886)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-	36.237
Clase Z					
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	7.182.182	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	1.140.951	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	(2.367.099)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	5.956.034	-

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variaciones en el número de participaciones

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Global Large Cap Equity Fund	Global Natural Resources Equity Fund	Global Real Estate Securities Fund	Japanese Equity Fund
Clase A				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	250.000	1.376.887	100.000	1.273.094
Número de participaciones emitidas	112.139	955.525	-	841.798
Número de participaciones reembolsadas	-	(181.131)	-	(1.468.652)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	362.139	2.151.281	100.000	646.240
Clase Ad				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase I				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	250.000	11.725.699	100.000	4.168.135
Número de participaciones emitidas	-	2.146.795	-	460.883
Número de participaciones reembolsadas	-	(1.637.608)	-	(2.083.094)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	250.000	12.234.886	100.000	2.545.924
Clase Id				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase I (GBP)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	403.384	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	403.384⁺⁺	-	-	-
Clase J				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Jd				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase S				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Sd				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	55.883	-	-
Número de participaciones emitidas	-	1.313	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	(25.215)	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	31.981	-	-
Clase Z				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-

++ La clase se lanzó el 13 de julio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variaciones en el número de participaciones

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	Latin American Equity Fund	Middle East & Africa Equity Fund	US Blue Chip Equity Fund	US Large Cap Core Equity Fund ++
Clase A				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	3.865.439	675.196	-
Número de participaciones emitidas	19.915	1.492.331	5.221.955	100.000
Número de participaciones reembolsadas	-	(3.417.030)	(584.998)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	19.915	1.940.740	5.312.153	100.000
Clase Ad				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	1.652.000	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(1.652.000)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Ah (EUR)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Ah (NOK)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase I				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	500.000	3.243.829	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	100.000
Número de participaciones reembolsadas	-	(2.261.039)	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	500.000	982.790	-	100.000
Clase Id				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase I (GBP)				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase J				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	1.140.834	-
Número de participaciones emitidas	-	-	499.487	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(569.621)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	1.070.700	-
Clase Jd				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase S				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Sd				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-
Clase Z				
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-	-

++ El Fondo se lanzó el 26 de junio de 2009.

La memoria adjunta forma parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variaciones en el número de participaciones

>>> continuación

Del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009

	US Large Cap Growth Equity Fund	US Large Cap Value Equity Fund	US Smaller Companies Equity Fund
Clase A			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	26.447.949	1.602.863	2.320.285
Número de participaciones emitidas	19.388.921	6.011.130	462.706
Número de participaciones reembolsadas	(9.981.134)	(2.811.468)	(591.668)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	35.855.736	4.802.525	2.191.323
Clase Ad			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase Ah (EUR)			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase Ah (NOK)			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase I			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	26.106.365	5.697.778	1.022.541
Número de participaciones emitidas	7.753.535	5.238.160	1.124
Número de participaciones reembolsadas	(5.243.188)	(355.682)	(204.881)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	28.616.712	10.580.256	818.784
Clase Id			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase I (GBP)			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase J			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	2.352.106	2.226.153	-
Número de participaciones emitidas	981.897	1.377.357	-
Número de participaciones reembolsadas	(1.263.876)	(1.239.209)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	2.070.127	2.364.301	-
Clase Jd			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase S			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-
Clase Sd			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	77.792	-
Número de participaciones emitidas	-	10.608	-
Número de participaciones reembolsadas	-	(3.823)	-
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	84.577	-
Clase Z			
Participaciones en circulación al inicio del ejercicio	2.334.099	1.501.766	698.855
Número de participaciones emitidas	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	(2.334.099)	(1.501.766)	(698.855)
Participaciones en circulación al término del ejercicio	-	-	-

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos

	Emerging Local Markets Bond Fund	EURO Corporate Bond Fund	Global Aggregate Bond Fund	Global Emerging Markets Bond Fund	Global Fixed Income Absolute Return Fund+
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:					
31 de diciembre de 2009	-	11,25 EUR	14,86	12,48	-
31 de diciembre de 2008	-	9,02 EUR	13,33	8,91	-
31 de diciembre de 2007	-	10,19 EUR	13,30	11,66	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	11,32	13,67 EUR	12,95	14,32	10,09
31 de diciembre de 2008	9,44	10,91 EUR	11,57	10,14	-
31 de diciembre de 2007	10,60	12,26 EUR	11,50	13,12	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	10,95	10,94	-
31 de diciembre de 2008	-	-	10,22	8,44	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:					
31 de diciembre de 2009	-	11,98 EUR	-	14,08	-
31 de diciembre de 2008	-	10,09 EUR	-	10,87	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:					
31 de diciembre de 2009	-	15,01 EUR	20,07	-	-
31 de diciembre de 2008	-	11,89 EUR	17,80	-	-
31 de diciembre de 2007	-	13,27 EUR	17,57	-	-
Activo neto a:					
31 de diciembre de 2009	11.324.770	21.182.619 EUR	86.734.661	11.059.294	11.093.528
31 de diciembre de 2008	9.440.860	23.501.441 EUR	61.277.033	15.650.512	-
31 de diciembre de 2007	10.595.548	37.420.921 EUR	82.390.899	37.158.643	-

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos >>>continuación

	Global High Yield Bond Fund	US Aggregate Bond Fund	Asian ex-Japan Equity Fund	Emerging Europe & Mediterranean Equity Fund	European Equity Fund
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:					
31 de diciembre de 2009	17,21	-	9,37	16,58 EUR	6,74 EUR
31 de diciembre de 2008	12,01	-	4,60	7,83 EUR	4,94 EUR
31 de diciembre de 2007	15,57	-	-	-	9,48 EUR
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:					
31 de diciembre de 2009	11,62	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:					
31 de diciembre de 2009	14,55 EUR	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	10,26 EUR	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	13,56 EUR	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:					
31 de diciembre de 2009	125,24 NOK	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	88,10 NOK	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	116,68 NOK	-	-	-	-
Valor Liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	17,67	-	13,40	16,77 EUR	6,99 EUR
31 de diciembre de 2008	12,25	-	6,51	7,84 EUR	5,08 EUR
31 de diciembre de 2007	15,75	-	16,66	-	9,68 EUR
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:					
31 de diciembre de 2009	9,30	10,38	-	-	-
31 de diciembre de 2008	7,06	9,56	-	-	-
31 de diciembre de 2007	9,86	9,93	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	12,54	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	6,03	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:					
31 de diciembre de 2009	12,79	-	24,22	-	-
31 de diciembre de 2008	9,70	-	11,74	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:					
31 de diciembre de 2009	19,45	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	13,38	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	17,09	-	-	-	-
Activo neto a:					
31 de diciembre de 2009	1.024.807.232	243.777.509	123.625.976	6.571.796 EUR	5.494.251 EUR
31 de diciembre de 2008	712.223.267	242.876.091	65.628.727	3.054.409 EUR	7.774.907 EUR
31 de diciembre de 2007	775.538.254	382.727.243	73.247.868	-	40.351.213 EUR

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos >>>continuación

	European ex-UK Equity Fund	European Smaller Companies Equity Fund	European Structured Research Equity Fund	Global Emerging Markets Equity Fund	Global Equity Fund
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)					
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:					
31 de diciembre de 2009	- EUR	16,38 EUR	-	21,55	17,42
31 de diciembre de 2008	- EUR	9,95 EUR	-	11,60	12,14
31 de diciembre de 2007	9,23 EUR	-	-	29,90	26,44
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:					
31 de diciembre de 2009	6,54 EUR	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	4,88 EUR	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	9,30 EUR	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	6,86 EUR	16,55 EUR	11,57 EUR	25,69	9,32
31 de diciembre de 2008	5,00 EUR	9,95 EUR	8,59 EUR	13,69	6,44
31 de diciembre de 2007	9,44 EUR	-	15,32 EUR	34,99	13,90
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	7,48
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	5,13
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	6,72	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	3,61	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	9,50	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	15,64
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	11,02
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:					
31 de diciembre de 2009	-	-	-	37,06	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	19,53	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	49,36	23,04
Activo neto a:					
31 de diciembre de 2009	13.370.776 EUR	7.912.124 EUR	4.338.824 EUR	837.287.206	683.051.364
31 de diciembre de 2008	9.879.186 EUR	4.676.312 EUR	3.220.523 EUR	521.324.982	471.139.279
31 de diciembre de 2007	42.748.709 EUR	-	5.744.488 EUR	1.048.519.826	240.238.693

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos >>>continuación

	Global Large Cap Equity Fund	Global Natural Resources Equity Fund	Global Real Estate Securities Fund	Japanese Equity Fund
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)				
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:				
31 de diciembre de 2009	17,81	7,47	13,84	4,85 EUR
31 de diciembre de 2008	11,86	5,05	10,33	5,01 EUR
31 de diciembre de 2007	-	10,28	-	6,97 EUR
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo neto por participación de Clase I a:				
31 de diciembre de 2009	18,01	10,74	14,00	5,25 EUR
31 de diciembre de 2008	11,88	7,20	10,35	5,38 EUR
31 de diciembre de 2007	-	14,48	-	7,41 EUR
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:				
31 de diciembre de 2009	12,98 GBP	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:				
31 de diciembre de 2009	-	16,74	-	-
31 de diciembre de 2008	-	11,26	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Activo neto a:				
31 de diciembre de 2009	19.406.150	148.064.661	2.783.860	16.493.333 EUR
31 de diciembre de 2008	5.933.937	92.001.776	2.067.857	28.788.095 EUR
31 de diciembre de 2007	-	181.740.857	-	41.284.180 EUR

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos >>>continuación

	Latin American Equity Fund	Middle East & Africa Equity Fund	US Blue Chip Equity Fund	US Large Cap Core Equity Fund ++
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)				
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:				
31 de diciembre de 2009	14,73	5,66	14,55	12,05
31 de diciembre de 2008	-	4,72	10,19	-
31 de diciembre de 2007	-	10,11	18,00	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:				
31 de diciembre de 2009	9,52	7,53	-	12,11
31 de diciembre de 2008	4,35	6,22	-	-
31 de diciembre de 2007	-	13,19	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	9,21	-
31 de diciembre de 2008	-	-	6,34	-
31 de diciembre de 2007	-	-	11,02	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:				
31 de diciembre de 2009	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Activo neto a:				
31 de diciembre de 2009	5.051.265	18.379.059	87.147.960	2.415.958
31 de diciembre de 2008	2.175.938	38.445.634	14.112.743	-
31 de diciembre de 2007	-	16.287.728	12.427.533	-

Valor liquidativo neto por participación y estadísticas de activos netos >>>continuación

	US Large Cap Growth Equity Fund	US Large Cap Value Equity Fund	US Smaller Companies Equity Fund
(Los importes se expresan en USD, salvo que se especifique lo contrario)			
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase A a:			
31 de diciembre de 2009	12,11	14,03	14,42
31 de diciembre de 2008	8,06	11,22	10,35
31 de diciembre de 2007	13,83	17,90	15,77
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ad a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	14,46
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (EUR) a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Ah (NOK) a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor Liquidativo neto por participación de Clase I a:			
31 de diciembre de 2009	13,53	12,06	18,57
31 de diciembre de 2008	8,92	9,56	13,24
31 de diciembre de 2007	15,18	15,11	20,02
Valor liquidativo neto por participación de Clase Id a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase I a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase J a:			
31 de diciembre de 2009	9,49	8,09	-
31 de diciembre de 2008	6,22	6,37	-
31 de diciembre de 2007	10,51	10,00	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Jd a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase S a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor liquidativo neto por participación de Clase Sd a:			
31 de diciembre de 2009	-	13,22	-
31 de diciembre de 2008	-	10,58	-
31 de diciembre de 2007	-	-	-
Valor Liquidativo Neto por Participación de Clase Z a:			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2008	8,01	10,35	11,80
31 de diciembre de 2007	13,53	16,23	17,65
Activo neto a:			
31 de diciembre de 2009	840.853.308	215.262.919	46.800.736
31 de diciembre de 2008	479.307.300	103.001.620	45.797.924
31 de diciembre de 2007	899.341.635	258.863.080	69.047.991

Memoria relativa a los Estados financieros

A 31 de diciembre de 2009

1. LA SOCIEDAD

T. Rowe Price Funds SICAV (la «Sociedad») es una sociedad de inversión de capital variable constituida en virtud de la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo como Société d'Investissement à Capital Variable («SICAV») autogestionada y autorizada en virtud del capítulo 1 de la Ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 relativa a las instituciones de inversión colectiva. La Sociedad se constituyó el 5 de junio de 2001 y está calificada como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM»).

La Sociedad está estructurada para proporcionar a los inversores individuales e institucionales una selección de carteras de inversión («Fondo/s») que ofrecen diferentes objetivos de inversión destinados a satisfacer las expectativas de riesgo específicas de los inversores, así como sus requisitos de diversificación. A lo largo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, los Fondos que aparecen a continuación contaban con las siguientes participaciones en circulación:

Fondo	Clase	Fecha de lanzamiento	Divisa de denominación
Emerging Local Markets Bond	I	8 de agosto de 2007	USD
EURO Corporate Bond	A	9 de noviembre de 2004	EUR
	I	5 de febrero de 2002	EUR
	Sd	28 de octubre de 2008	EUR
	Z	20 de junio de 2001	EUR
Global Aggregate Bond	A	28 de marzo de 2003	USD
	I	28 de diciembre de 2004	USD
	Id	7 de octubre de 2008	USD
	Z	9 de julio de 2001	USD
Global Emerging Markets Bond	A	27 de junio de 2006	USD
	I	31 de diciembre de 2004	USD
	Id	7 de octubre de 2008	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
Global Fixed Income Absolute Return	I	25 de junio de 2009	USD
Global High Yield Bond	A	17 de agosto de 2001	USD
	Ad	2 de junio de 2009	USD
	Ah	2 de abril de 2003	EUR
	Ah (EUR)	15 de julio de 2004	NOK
	I	4 de marzo de 2002	USD
	Jd	5 de diciembre de 2003	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
	Z	28 de junio de 2001	USD
US Aggregate Bond	Jd	5 de diciembre de 2003	USD
Asian ex-Japan Equity	A	28 de enero de 2008	USD
	I	13 de diciembre de 2006	USD
	S	27 de junio de 2008	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
Emerging Europe & Mediterranean Equity	A	11 de noviembre de 2008	EUR
	I	11 de noviembre de 2008	EUR

Fondo	Clase	Fecha de lanzamiento	Divisa de denominación
European Equity	A	3 de mayo de 2007	EUR
	I	26 de febrero de 2007	EUR
European ex-UK Equity	Ad	11 de julio de 2007	EUR
	I	26 de febrero de 2007	EUR
European Smaller Companies Equity	A	26 de noviembre de 2008	EUR
	I	26 de noviembre de 2008	EUR
European Structured Research Equity	I	7 de enero de 2005	EUR
Global Emerging Markets Equity	A	26 de octubre de 2004	USD
	I	2 de diciembre de 2003	USD
	Jd	31 de octubre de 2007	USD
	Z	20 de febrero de 2002	USD
Global Equity	A	28 de marzo de 2003	USD
	I	13 de enero de 2006	USD
	J	1 de abril de 2008	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
Global Large Cap Equity	A	27 de octubre de 2008	USD
	I	27 de octubre de 2008	USD
Global Natural Resources Equity	I (GBP)	10 de julio de 2009	GBP
	A	5 de noviembre de 2007	USD
	I	15 de noviembre de 2006	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
Global Real Estate Securities	A	27 de octubre de 2008	USD
	I	27 de octubre de 2008	USD
Japanese Equity	A	12 de abril de 2006	EUR
	I	16 de diciembre de 2005	EUR
Latin American Equity	A	19 de junio de 2009	USD
	I	24 de abril de 2008	USD
Middle East & Africa Equity	A	24 de diciembre de 2007	USD
	I	4 de septiembre de 2007	USD
US Blue Chip Equity	A	5 de febrero de 2003	USD
	Ad**	1 de septiembre de 2009	USD
US Large Cap Core Equity	J	20 de febrero de 2007	USD
	A	26 de junio de 2009	USD
US Large Cap Growth Equity	I	26 de junio de 2009	USD
	A	13 de noviembre de 2003	USD
	I	31 de julio de 2003	USD
	J	20 de febrero de 2007	USD
US Large Cap Value Equity	Z*	20 de abril de 2004	USD
	A	2 de enero de 2003	USD
	I	27 de marzo de 2002	USD

Memoria relativa a los estados financieros

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

Fondo	Clase	Fecha de lanzamiento	Divisa de denominación
US Smaller Companies Equity	J	20 de febrero de 2007	USD
	Sd	28 de octubre de 2008	USD
	Z*	28 de junio de 2001	USD
	A	31 de julio de 2001	USD
	I	28 de septiembre de 2001	USD
	Z*	28 de junio de 2001	USD

*Se reembolsaron las participaciones el 06 de mayo de 2009.

**Se reembolsaron las participaciones el 10 de septiembre de 2009.

A 31 de diciembre de 2009, se podrán ofrecer a los inversores hasta cinco Clases de Participaciones (denominadas, cada una, «Clase»): Clase de Participaciones A, Clase de Participaciones I, Clase de Participaciones J, Clase de Participaciones S y Clase de Participaciones Z. Las participaciones de cualquier Clase podrán subdividirse en categorías de participaciones que distribuyan ingresos («Participaciones de Distribución») o acumulen ingresos («Participaciones de Acumulación»), o que puedan estar cubiertas contra una divisa diferente a la divisa de denominación de un Fondo concreto («Participaciones Cubiertas»). Las participaciones Ad y Ah en circulación representan las Participaciones de Distribución y las Participaciones Cubiertas, respectivamente, las participaciones de Clase A. Ad sólo están disponibles actualmente para los inversores del European ex-UK Equity Fund y del Global High Yield Bond Fund, las participaciones Ah sólo se ofrecen a los inversores del Global High Yield Bond Fund, y las participaciones I (GBP) sólo se encuentran disponibles para los inversores del Global Large Cap Equity Fund. Las Clases de Participaciones I, J, S y Z están reservadas a inversores institucionales. Las Participaciones de las Clases Id, Jd y Sd son Participaciones de Distribución de las Clases I, J y S, respectivamente, y se pueden ofrecer a los inversores de todos los Fondos, con excepción de la Clase Id, que sólo está disponible en el Global Aggregate Bond Fund y el Global Emerging Markets Bond Fund. Todas las clases que pertenezcan al mismo Fondo se invertirán, normalmente, conforme al objetivo de inversión del Fondo en cuestión, pero podrán diferir con relación a la estructura de las comisiones, el importe de suscripción mínimo, la política de dividendos, cobertura de divisas u otras características especiales descritas en el Folleto Informativo de la Sociedad.

La autoridad supervisora luxemburguesa, la Comisión de supervisión del sector financiero («CSSF», por sus siglas en francés), ha aprobado asimismo la incorporación de dos nuevos Fondos a la Sociedad: Global Infrastructure Equity Fund y US Dollar Investment Grade Corporate Bond Fund. La Sociedad no ha fijado una fecha específica para la apertura de dichos Fondos.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) General

Los presentes Estados financieros han sido elaborados de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en el Gran Ducado de Luxemburgo.

b) Valoración de los títulos

A la hora de determinar el valor de los activos de los Fondos cuando se calculen normalmente los valores liquidativos netos, los títulos que coticen o se negocien en una bolsa oficial u otro mercado regulado se valoran al último precio de venta disponible (o al precio de cierre oficial en el caso de algunos mercados) en la bolsa oficial o mercado que constituya el mercado principal de dichos títulos.

Los títulos que no coticen o se negocien en una bolsa oficial ni en otro mercado regulado, así como los que sí lo hagan pero su último precio de venta no esté disponible y los títulos cuyo último precio de venta no represente su valor razonable, se valoran de buena fe y conforme a las instrucciones del Consejo de Administración tomando como base precios de venta razonablemente previsibles.

Las inversiones en deuda a corto plazo adquiridas con vencimientos iniciales inferiores a un año se valoran al coste amortizado, que se aproxima al valor razonable cuando se combina con los intereses devengados. Sin embargo, si se considera que el coste amortizado no refleja exactamente el valor real, los títulos se valoran a valor razonable según la buena fe y conforme a las instrucciones del Consejo de Administración.

A efectos de elaboración de los informes financieros, los títulos se valoran utilizando los precios que se den al cierre de cada mercado primario de valores el 31 de diciembre de 2009. Debido a las diferencias horarias en el momento de cierre de los mercados, el activo neto y el valor liquidativo neto por participación de cada Fondo según se calculan en el presente documento pueden diferir de los importes calculados para procesar las operaciones de los partícipes a 31 de diciembre de 2009, tal y como se detalla en el folleto informativo de la Sociedad.

c) Conversión de divisas extranjeras

Los libros y registros de cada Fondo se expresan en la divisa de denominación de dicho Fondo. Los importes que figuren en otras divisas se convierten a la divisa de denominación de acuerdo con los siguientes criterios: (i) las valoraciones de las inversiones y demás activos y pasivos inicialmente expresados en otras divisas se convierten en cada día hábil a la divisa de denominación utilizando los tipos de cambio vigentes en dicho día hábil; y, (ii) las compras y ventas de inversiones extranjeras, ingresos y gastos se convierten a la divisa de denominación empleando los tipos de cambio vigentes en las correspondientes fechas de dichas transacciones.

Las plusvalías y minusvalías netas realizadas en operaciones en divisa extranjera representan: (i) Las plusvalías y minusvalías de operaciones cambiarias derivadas de la posesión y venta de divisas extranjeras; (ii) las plusvalías y minusvalías entre la fecha de operación y la fecha de liquidación de las transacciones de valores; y, (iii) las plusvalías y minusvalías derivadas de la diferencia entre los importes de dividendos e intereses registrados y los importes realmente recibidos. Los Fondos no aíslan la parte de los resultados de operaciones que resulta de las variaciones cambiarias en las inversiones, como consecuencia de las fluctuaciones derivadas de los cambios en los precios de mercado de las inversiones mantenidas a lo largo del ejercicio.

La divisa de referencia de los estados combinados de la Sociedad es el dólar estadounidense («USD»). Para los Fondos y Clases de Participaciones que estén denominados en una divisa diferente al USD, los asientos de los Estados financieros se convierten de acuerdo con lo siguiente: (i) los activos y pasivos se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de los Estados Financieros; y, (ii) los saldos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Variación Patrimonial se convierten al tipo de cambio medio para el ejercicio. Los tipos de cambio, expresados en el equivalente a 1 USD, se utilizan en las conversiones del modo que sigue:

Divisa	A 31 de diciembre de 2009	Media del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009
EUR	0,6970	0,7172
NOK	5,7768	6,2933

d) Transacciones de valores e ingresos procedentes de las inversiones

Las transacciones de valores se registran tomando como referencia la fecha de operación. A efectos de elaboración de informes financieros, las operaciones con valores se han registrado conforme a la fecha de operación tras el cierre del mercado primario de cada Fondo a 31 de diciembre de 2009. Las plusvalías y minusvalías realizadas se determinan en función del coste medio de los valores vendidos.

Los ingresos por dividendos se acumulan en la fecha ex-dividendo. Los ingresos derivados de intereses y los gastos se registran según el principio del devengo. Las primas y descuentos sobre valores de deuda se reconocen como ingresos conforme se devengan.

Memoria relativa a los estados financieros

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

El efectivo en bancos incluye balances de efectivo en depósitos a plazo con una duración de entre un día y tres meses efectuados en diversas entidades financieras que cumplan con determinadas normas de crédito y que apliquen un programa de barrido de saldos administrado por el depositario de la Sociedad. Todos los Fondos podrían experimentar una demora en la recuperación del valor de dichos depósitos, así como una posible pérdida de ingresos o valor en el caso de que la contraparte no devolviera los importes depositados. Los beneficios, una vez deducidos los impuestos, se acumulan a diario como ingresos de intereses, y los cargos por descubierto bancario se incluyen en otros gastos en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial que se acompaña.

e) Gastos de constitución y contabilidad de las Clases

Los gastos ocasionados por cada Clase se cargan directamente a la Clase correspondiente. Los gastos comunes a todas las Clases, los ingresos procedentes de las inversiones, y las plusvalías y minusvalías realizadas y latentes se asignan a las Clases conforme con los activos netos diarios relativos de cada Clase.

Los gastos que surjan de la formación de un nuevo Fondo y de la emisión inicial de participaciones se podrán diferir y amortizar en un periodo máximo de cinco años a partir de los activos de dicho Fondo, en las cantidades y años que el Consejo de Administración determine de manera equitativa.

3. OPERACIONES DE INVERSIÓN

a) Derivados

Todos los Fondos podrán celebrar contratos de divisas a plazo, de futuros financieros, de opciones y permutas financieras que, excepto en el caso de las opciones adquiridas, constituyan un riesgo de mercado superior a la cantidad reflejada en el Balance de Situación. El importe de los contratos representa el alcance de la participación de cada Fondo en los presentes Estados financieros. Los contratos financieros y de divisas a plazo y los de futuros se valoran a diario utilizando tipos de cambio a plazo y precios de liquidación vigentes, respectivamente. Los contratos de permuta financiera y de opciones se valoran a diario mediante un servicio de fijación de precios independiente. Los cambios en el valor del contrato se registran diariamente como plusvalías y minusvalías latentes hasta la resolución o vencimiento. Los recibos periódicos netos o los pagos que requieren los contratos de permuta financiera se devengan a diario como plusvalías y minusvalías latentes, y se registran como plusvalías y minusvalías realizadas en el momento de pago o recepción.

Los riesgos de mercado vinculados a dichos contratos surgen debido a posibles fluctuaciones en los tipos de cambio, tipos de interés, calidad crediticia, índices y valor de los títulos subyacentes a dichos instrumentos. Otros riesgos crediticios y de mercado incluyen la posibilidad de que el mercado sea ilíquido para los contratos, que un cambio en el valor de los mismos no pueda correlacionarse directamente con las fluctuaciones en el valor de las divisas, índices o valores cubiertos, o que la contraparte de un contrato no cumpla con sus obligaciones según lo dispuesto en el propio contrato. Los contratos abiertos atribuibles a todas las clases de un Fondo, si procede, se reflejan en las Carteras de inversiones de cada uno de los Fondos.

Los Fondos podrán depositar efectivo en una cuenta de la agencia de valores con el fin de cumplir los requisitos de margen inicial que se aplican a los contratos de futuros abiertos y para permitir que otros Fondos puedan liquidar deudas con variación de margen en el futuro. Los depósitos realizados en la agencia de valores se incluyen en la entrada de «Depósitos sobre futuros» del Balance de Situación.

Global High Yield Bond Fund – Clase de Participaciones Ah Cubiertas

El objetivo de la Clase Ah es reducir la exposición a divisas del participante con respecto a los activos netos atribuibles a una Clase de Participaciones Cubiertas específica que no esté denominada en una divisa concreta. A este respecto, hasta el 100% del valor liquidativo neto no expresado en euros atribuible a la Clase Ah (EUR) y hasta el 100% del valor liquidativo neto no expresado en coronas atribuible a la Clase Ah (NOK), en la medida de lo posible, se cubren en euros y coronas, respectivamente, mediante contratos de divisas a plazo. Las plusvalías y

minusvalías de divisas realizadas y latentes son únicamente atribuibles a las Clases de Participaciones Cubiertas, y no a las demás clases del Global High Yield Bond Fund. A 31 de diciembre de 2009, la plusvalía (minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo en curso reflejada en el Balance de Situación se compone de los siguientes contratos atribuibles a Participaciones Cubiertas:

Liquidación	Recibir	Entregar	Plusvalía (minusvalía) latente (USD)
Clase Ah (EUR):			
8 de enero de 2010	85.200.000 EUR	125.154.239 USD	(2.913.540)
8 de febrero de 2010	39.000.000 EUR	57.684.900 USD	(1.731.862)
9 de marzo de 2010	39.000.000 EUR	57.677.100 USD	(1.727.077)
			(6.372.479)
Clase Ah (NOK):			
8 de enero de 2010	62.900.000 NOK	10.979.207 USD	(90.825)
8 de febrero de 2010	51.800.000 NOK	8.933.708 USD	21.108
9 de marzo de 2010	45.500.000 NOK	7.918.414 USD	(63.362)
			(133.079)
Minusvalía neta latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos			(6.505.558)

b) Títulos de participación

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, el Middle East & Africa Equity Fund ha formado parte de los títulos de participación a través de los cuales ha ganado posición en los mercados de valores en los que la inversión directa desde el Fondo no es posible. Los títulos de participación proporcionan el beneficio económico de la posesión de acciones ordinarias al Fondo, dejando la posesión legal a la contraparte. Aunque cada título de participación se estructura con una fecha de madurez definida, puede darse un reembolso más temprano. Los riesgos asociados a los títulos de participación incluyen la posibilidad de que la contraparte no cumpla con las condiciones del contrato y posibles demoras o incluso impagos en según que condiciones de mercado.

c) China Participaciones A

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, el Asian ex-Japan Equity Fund y el Global Emerging Markets Equity Fund invirtieron en ciertos valores chinos de renta variable (Participaciones A) disponibles sólo para los inversores locales y los Qualified Foreign Institutional Investors (QFII) (Institución de Inversores extranjeros cualificados). Los Fondos ganan acceso al mercado de Participaciones A gracias a T. Rowe Price International, Inc. (TRPI), que sirve como QFII registrado para todas las sociedades patrocinadas por T. Rowe Price que participan. Las decisiones de inversión relacionadas con las Participaciones A son específicas para cada Fondo, y cada Fondo expone el resultado económico y los impuestos consecuentes de sus comportamiento y transacciones de Participaciones A. Cada Fondo está sujeto a ciertas restricciones y procesos administrativos relativos a su habilidad para repatriar los saldos de caja, los procesos de inversión y las ganancias asociadas con dichas Participaciones A y pueden suponer retrasos en cuanto a lograr el acceso a sus activos o una pérdida de valor en el caso de que no sea de conformidad con la legislación China. La legislación fiscal china no deja claro si las ganancias dinerarias de cada inversión en Fondos en Participaciones A estarán sujetas a impuestos. Ya que la Dirección cree probable la imposición de dichos impuestos, se reflejan, junto con los estados financieros, los impuestos acumulados.

d) Contratos de compra TBA

A lo largo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, algunos Fondos (Asian ex-Japan Equity Fund y Global Emerging Markets Equity Fund) celebraron contratos

Memoria relativa a los estados financieros

>>>continuación

A 31 de diciembre de 2009

de compra TBA («pendientes de anuncio»), consistentes en la compra de valores garantizados por hipotecas a un precio unitario fijo, con el pago y la entrega establecidos en una fecha futura posterior al periodo habitual de liquidación de ese valor. Con las transacciones TBA, en el momento de la negociación no se especifican los valores concretos que se deben entregar; no obstante, los valores entregados deben cumplir unas condiciones determinadas, que incluyen el emisor, el tipo y el plazo de la hipoteca, así como las normas de «entrega adecuada» aceptadas por el sector. Por lo general, los Fondos celebran contratos de compra de TBA para adquirir valores hipotecarios subyacentes. Hasta la liquidación, los Fondos conservan reservas en efectivo y activos líquidos suficientes para liquidar sus compromisos TBA.

e) Coeficientes de rotación de las carteras

Los coeficientes de rotación de las carteras, calculados de acuerdo con el método recomendado por la CSSF y correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Fondo	Coeficiente de rotación de las carteras
Emerging Local Markets Bond	144,38
EURO Corporate Bond	126,19
Global Aggregate Bond	148,66
Global Emerging Markets Bond	71,11
Global Fixed Income Absolute Return	33,52*
Global High Yield Bond	66,92
US Aggregate Bond	126,42
Asian ex-Japan Equity	55,24
Emerging Europe & Mediterranean Equity	74,90
European Equity	363,30
European ex-UK Equity	226,64
European Smaller Companies Equity	87,35
European Structured Research Equity	89,28
Global Emerging Markets Equity	49,23
Global Equity	124,76
Global Large Cap Equity	222,81
Global Natural Resources Equity	34,21
Global Real Estate Securities	88,15
Japanese Equity	143,30
Latin American Equity	47,46
Middle East & Africa Equity	143,81
US Blue Chip Equity	(29,41)
US Large Cap Core Equity	83,10*
US Large Cap Growth Equity	74,49
US Large Cap Value Equity	(19,09)
US Smaller Companies Equity	40,90

* Las tasas de rotación de las carteras de los fondos lanzados en el periodo cerrado el 31 de diciembre de 2009 no se anualizan.

4. DIVIDENDOS

La Sociedad tiene intención de declarar y distribuir dividendos por el total de los ingresos netos de las inversiones atribuibles a las Participaciones de Distribución. Por regla general, los dividendos relativos a estas participaciones se abonarán con una periodicidad anual, se declararán en la divisa de denominación del Fondo correspondiente y se registrarán en la fecha ex-dividendo. Los dividendos

provisionales relativos a las Participaciones de Distribución de cualquier Fondo se podrán abonar a partir de los ingresos netos de las inversiones atribuibles y de los beneficios del capital realizados, con la frecuencia y en los intervalos que decida el Consejo.

A lo largo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 se efectuaron los siguientes pagos de dividendos:

Fondo	Clase	Divisa	Importe por participación	Fecha ex-dividendo
EURO Corporate Bond	Sd	EUR	0,058536	23 de enero de 2009
	Sd	EUR	0,057021	24 de febrero de 2009
	Sd	EUR	0,048856	24 de marzo de 2009
	Sd	EUR	0,047859	24 de abril de 2009
	Sd	EUR	0,045537	22 de mayo de 2009
	Sd	EUR	0,061226	24 de junio de 2009
	Sd	EUR	0,055150	24 de julio de 2009
	Sd	EUR	0,052464	24 de agosto de 2009
	Sd	EUR	0,048419	18 de septiembre de 2009
	Sd	EUR	0,060162	23 de octubre de 2009
Global Aggregate Bond	Sd	EUR	0,051423	20 de noviembre de 2009
	Sd	EUR	0,054700	21 de diciembre de 2009
	Id	USD	0,061463	23 de enero de 2009
	Id	USD	0,052954	24 de febrero de 2009
	Id	USD	0,033522	24 de marzo de 2009
	Id	USD	0,035914	24 de abril de 2009
	Id	USD	0,023831	22 de mayo de 2009
	Id	USD	0,053088	24 de junio de 2009
	Id	USD	0,036511	24 de julio de 2009
	Id	USD	0,020611	24 de agosto de 2009
Global Emerging Markets Bond	Id	USD	0,024580	18 de septiembre de 2009
	Id	USD	0,034335	23 de octubre de 2009
	Id	USD	0,026607	20 de noviembre de 2009
	Id	USD	0,030138	21 de diciembre de 2009
	Id	USD	0,106995	23 de enero de 2009
	Id	USD	0,068544	24 de febrero de 2009
	Id	USD	0,053059	24 de marzo de 2009
	Id	USD	0,070588	24 de abril de 2009
	Id	USD	0,033885	22 de mayo de 2009
	Id	USD	0,066607	24 de junio de 2009
	Id	USD	0,106674	24 de julio de 2009
	Id	USD	0,060053	24 de agosto de 2009
	Id	USD	0,057553	18 de septiembre de 2009
	Id	USD	0,077975	23 de octubre de 2009
	Id	USD	0,063385	20 de noviembre de 2009
	Id	USD	0,061146	21 de diciembre de 2009
	Sd	USD	0,140241	23 de enero de 2009
	Sd	USD	0,089234	24 de febrero de 2009

Memoria relativa a los estados financieros

>>>continuación

A 31 de diciembre de 2009

Fondo	Clase Divisa	Importe por participación	Fecha ex-dividendo
Global High Yield Bond	Sd USD	0,069624	24 de marzo de 2009
	Sd USD	0,084864	24 de abril de 2009
	Sd USD	0,086845	22 de mayo de 2009
	Sd USD	0,093153	24 de junio de 2009
	Sd USD	0,144348	24 de julio de 2009
	Sd USD	0,084098	24 de agosto de 2009
	Sd USD	0,080569	18 de septiembre de 2009
	Sd USD	0,109189	23 de octubre de 2009
	Sd USD	0,088627	20 de noviembre de 2009
	Sd USD	0,085974	21 de diciembre de 2009
	Ad USD	0,470332	21 de diciembre de 2009
	Jd USD	0,070088	23 de enero de 2009
	Jd USD	0,068665	24 de febrero de 2009
	Jd USD	0,062505	24 de marzo de 2009
	Jd USD	0,066964	24 de abril de 2009
	Jd USD	0,057227	22 de mayo de 2009
	Jd USD	0,072799	24 de junio de 2009
	Jd USD	0,072683	24 de julio de 2009
	Jd USD	0,065741	24 de agosto de 2009
	Jd USD	0,059800	18 de septiembre de 2009
	Jd USD	0,073236	23 de octubre de 2009
	Jd USD	0,056688	20 de noviembre de 2009
	Jd USD	0,063125	21 de diciembre de 2009
	Sd USD	0,096392	23 de enero de 2009
	Sd USD	0,094442	24 de febrero de 2009
	Sd USD	0,085957	24 de marzo de 2009
	Sd USD	0,078178	24 de abril de 2009
	Sd USD	0,076442	22 de mayo de 2009
	Sd USD	0,100212	24 de junio de 2009
	Sd USD	0,099920	24 de julio de 2009
	Sd USD	0,090147	24 de agosto de 2009
	Sd USD	0,082545	18 de septiembre de 2009
	Sd USD	0,097228	23 de octubre de 2009
	Sd USD	0,075263	20 de noviembre de 2009
	Sd USD	0,081053	21 de diciembre de 2009
US Aggregate Bond	Jd USD	0,047078	23 de enero de 2009
	Jd USD	0,043460	24 de febrero de 2009
	Jd USD	0,043050	24 de marzo de 2009
	Jd USD	0,042557	24 de abril de 2009
	Jd USD	0,037791	22 de mayo de 2009
	Jd USD	0,046056	24 de junio de 2009
	Jd USD	0,043790	24 de julio de 2009
	Jd USD	0,040268	24 de agosto de 2009
	Jd USD	0,036587	18 de septiembre de 2009

Fondo	Clase Divisa	Importe por participación	Fecha ex-dividendo
	Jd USD	0,046207	23 de octubre de 2009
	Jd USD	0,034290	20 de noviembre de 2009
	Jd USD	0,040533	21 de diciembre de 2009
Asia ex-Japan Equity	Sd USD	0,142784	24 de julio de 2009
European ex-UK Equity	Ad EUR	0,078700	22 de mayo de 2009
Global Emerging Markets Equity	Jd USD	0,019141	24 de febrero de 2009
	Jd USD	0,021263	22 de mayo de 2009
	Jd USD	0,036021	24 de agosto de 2009
	Jd USD	0,011790	20 de noviembre de 2009
Global Equity	Sd USD	0,361194	24 de julio de 2009
Global Natural Resources Equity	Sd USD	0,158434	24 de julio de 2009
US Large Cap Value Equity	Sd USD	0,176610	24 de julio de 2009

5. RÉGIMEN FISCAL

En virtud de las leyes y prácticas vigentes actualmente, la Sociedad estará exenta de cualquier impuesto luxemburgués sobre la renta, y los dividendos abonados por la misma también estarán exentos de cualquier retención fiscal en Luxemburgo. Asimismo, no se aplicará ningún impuesto luxemburgués a la revalorización del capital realizado o latente de los activos del Fondo.

a) Taxe d'Abonnement

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, la Fondo estuvo sujeto a un impuesto («Taxe d'Abonnement») del 0,05% anual por la Clase de Participaciones A, y un 0,01% anual por las Clases de Participaciones I, J, S y Z, en virtud de la legislación luxemburguesa. La Taxe d'Abonnement se abonará trimestralmente tomando como base los activos netos de cada clase al final del trimestre correspondiente.

b) Provisión para impuestos extranjeros

Todos los Fondos están sujetos a impuestos extranjeros sobre la renta gravados por determinados países en los que invierten. Los impuestos sobre la renta extranjeros se acumulan como una reducción de los ingresos. Las plusvalías del capital realizadas por un Fondo a partir de la venta de valores emitidos por determinados países extranjeros o en dichos países están sujetas a impuestos sobre los beneficios de capital gravados en ellos. Todos los gravámenes fiscales se calculan de acuerdo con la legislación fiscal extranjera aplicable y, en la medida de lo posible, las minusvalías se utilizan para compensar las plusvalías de capital. En la medida en que los tipos impositivos varíen en función del período de tenencia, cada Fondo acumula y difiere sus obligaciones fiscales con los tipos impositivos mínimos aplicables.

Los gastos fiscales vigentes y diferidos aplicables a las plusvalías netas de capital se reflejan sin los reembolsos correspondientes, como un componente de la plusvalía (minusvalía) realizada y latente, respectivamente, de las inversiones. Para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, no existían impuestos atribuibles al capital indio referentes a plusvalías (minusvalías) netas realizadas o latentes en las inversiones en el Asian ex-Japan Equity Fund, Global Emerging Markets Equity Fund y Global Equity Fund tal y como se presenta en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Variación Patrimonial. A 31 de diciembre de 2009, ningún Fondo presentaba impuestos diferidos en relación con impuestos de beneficios del capital indio sobre la plusvalía latente, sin embargo presentaban las siguientes minusvalías trasladadas para compensar las futuras plusvalías realizadas sobre valores con respecto a impuestos indios de beneficios de capital:

Memoria relativa a los estados financieros

>>> continuación

A 31 de diciembre de 2009

Asian ex-Japan Equity	8.565.188 USD – con vencimiento en 2016 y 2017
Global Emerging Markets Equity	7.579.836 USD – con vencimiento en 2016 y 2017
Global Equity	28.807.684 USD – con vencimiento en 2016 y 2017

A 31 de diciembre de 2009, los siguientes fondos presentaban impuestos diferidos en relación con impuestos de beneficios de capital sobre plusvalías latentes en inversiones de Participaciones A de China, tal y como se presenta en la partida Acreedores por impuestos extranjeros en el Balance de Situación y al igual que la variación neta de la apreciación (depreciación) latente en la partida de Provisión para impuestos extranjeros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Variación Patrimonial:

Asian ex-Japan Equity	54.742 USD
Global Emerging Markets Equity	305.612 USD

6. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Comisiones de gestión de inversiones

Los Fondos están gestionados por T. Rowe Price Global Investment Services Limited (la «Entidad Gestora»). El Contrato de Gestión de Inversiones Discrecional (el «Contrato») entre la Sociedad y la Entidad Gestora estipula una Comisión de gestión de inversiones anual. La comisión se calcula a diario y se paga mensualmente. Asimismo, se calcula partiendo del activo neto diario de cada Fondo a los tipos anuales siguientes:

Fondo	Clase A*	Class I**	Class J***	Clase S****	Clase Z
Emerging Local Markets Bond	1,30%	0,65%	-	-	-
EURO Corporate Bond	0,90%	0,50%	-	-	-
Global Aggregate Bond	0,90%	0,55%	-	-	-
Global Emerging Markets Bond	1,30%	0,65%	-	-	-
Global Fixed Income Absolute Return	0,90%	0,55%	-	-	-
Global High Yield Bond	1,15%	0,60%	-	-	-
US Aggregate Bond	0,90%	0,50%	-	-	-
Asian ex-Japan Equity	1,90%	1,00%	-	-	-
Emerging Europe & Mediterranean Equity	1,90%	1,00%	-	-	-
European Equity	1,50%	0,70%	-	-	-
European ex-UK Equity	1,50%	0,70%	-	-	-
European Smaller Companies Equity	1,80%	0,95%	-	-	-
European Structured Research Equity	1,20%	0,60%	-	-	-
Global Emerging Markets Equity	1,90%	1,00%	-	-	-
Global Equity	1,60%	0,75%	-	-	-
Global Large Cap Equity	1,60%	0,75%	-	-	-
Global Natural Resources Equity	1,60%	0,75%	-	-	-
Global Real Estate Securities	1,60%	0,75%	-	-	-
Japanese Equity	1,60%	0,75%	-	-	-
Latin American Equity	1,90%	1,00%	-	-	-
Middle East & Africa Equity	2,00%	1,10%	-	-	-
US Blue Chip Equity	1,50%	0,65%	-	-	-
US Large Cap Core Equity	1,50%	0,65%	-	-	-
US Large Cap Growth Equity	1,50%	0,65%	-	-	-
US Large Cap Value Equity	1,50%	0,65%	-	-	-
US Smaller Companies Equity	1,60%	0,95%	-	-	-

* Incluye Participaciones Ad y Ah
 ** Incluye Participaciones Id y I (GBP)
 *** Incluye Participaciones Jd
 **** Incluye Participaciones Sd

La Entidad Gestora podrá destinar parte de las comisiones de gestión de inversiones al pago de remuneraciones (comisiones de servicio) por la actividad de distribución relativa a los Fondos. De igual modo, la Entidad Gestora podrá efectuar reembolsos a inversores institucionales que, desde un punto de vista comercial, posean Participaciones de los Fondos en nombre de terceros.

b) Exención de gastos

Clases de Participaciones A e I

En el caso de un Fondo determinado, la Entidad Gestora podrá renunciar, durante el tiempo que estime oportuno, a parte o a la totalidad de las comisiones a las que tenga derecho y/o reembolsar a la Clase otros gastos para reducir las repercusiones que dichas comisiones y gastos podrían tener sobre la Clase.

Clase de Participaciones J

Las comisiones atribuibles a la Clase de Participaciones J, cobradas por el Agente Administrativo y la Entidad Gestora por sus servicios, correrán por cuenta de la Entidad Gestora. Todos los demás gastos atribuibles a la Clase de Participaciones J se imputan a la Clase. La Clase de Participaciones J sólo estará disponible para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de servicios profesionales con la Entidad Gestora.

Clase de Participaciones S

Las comisiones atribuibles a la Clase de Participaciones S, cobradas por la Entidad Gestora por sus servicios, correrán por cuenta de la Entidad Gestora. La Clase de Participaciones S sólo estará disponible para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de servicios profesionales con la Entidad Gestora. La Entidad Gestora podrá, durante el tiempo que estime oportuno, reembolsar a la Clase otros gastos para reducir las repercusiones que éstos podrían tener sobre la rentabilidad de la Clase.

Clase de Participaciones Z

Todas las comisiones y gastos atribuibles a la Clase de Participaciones Z correrán por cuenta de la Entidad Gestora. La Clase de Participaciones Z sólo estará disponible para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de servicios profesionales con la Entidad Gestora.

Si bien la exención de gastos no es contractual y no se garantiza que vaya a continuar en el futuro, los siguientes límites de gastos se aplicaron a determinadas clases durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009:

Fondo	Clase	Coefficiente de gastos totales*	Límite de gastos
Emerging Local Markets Bond	I	1,01	1,01
EURO Corporate Bond	A	1,25	1,25
	I	0,77	0,78
	Sd	0,28	0,28
	Z	-	-
Global Aggregate Bond	A	1,15	1,25
	I	0,73	0,83
	Id	0,82	0,83
	Z	-	-
Global Emerging Markets Bond	A	1,75	1,75
	I	1,01	1,01
	Id	1,00	1,01
	Sd	0,36	0,36
Global Fixed Income Absolute Return Fund	I**	0,91	0,91
Global High Yield Bond	A	1,34	1,60
	Ah (EUR)	1,30	1,60
	Ah (NOK)	1,34	1,60
	Ad**	1,32	1,60

Memoria relativa a los estados financieros

>>>continuación

A 31 de diciembre de 2009

Fondo	Clase	Coefficiente de gastos totales*	Límite de gastos
	I	0,70	0,96
	Jd	0,06	-
	Sd	0,26	0,36
	Z	-	-
US Aggregate Bond	Jd	0,06	-
Asian ex-Japan Equity	A	2,18	2,30
	I	1,20	1,32
	S	0,20	0,32
	Sd	0,21	0,32
Emerging Europe & Mediterranean Equity	A	2,40	2,40
	I	1,40	1,40
European Equity	A	1,85	1,85
	I	0,98	0,98
European ex-UK Equity	Ad	1,85	1,85
	I	0,98	0,98
European Smaller Companies Equity	A	2,15	2,15
	I	1,23	1,23
European Structured Research Equity	I	0,88	0,88
Global Emerging Markets Equity	A	2,08	2,40
	I	1,12	1,40
	Jd	0,09	-
	Z	-	-
Global Equity	A	1,79	2,00
	I	0,87	1,07
	J	0,08	-
	Sd	0,14	0,32
Global Large Cap Equity	A	2,00	2,00
	I	1,07	1,07
	I (GBP)**	1,06	1,07
Global Natural Resources Equity	A	1,84	2,00
	I	0,88	1,07
	Sd	0,10	0,32
Global Real Estate Securities	A	2,00	2,00
	I	1,07	1,07
Japanese Equity	A	1,94	1,95
	I	1,02	1,03
Latin American Equity	A**	2,38	2,40
	I	1,40	1,40
Middle East & Africa Equity	A	2,45	2,50
	I	1,43	1,50
US Blue Chip Equity	A	1,80	1,85
	Ad**†	1,77	1,85
	J	0,14	-
US Large Cap Core Equity	A**	1,85	1,85
	I**	0,93	0,93
US Large Cap Growth Equity	A	1,67	1,85
	I	0,75	0,93
	J	0,07	-
	Z†	-	-
US Large Cap Value Equity	A	1,72	1,85
	I	0,77	0,93
	J	0,08	-
	Sd	0,21	0,28
	Z†	-	-
US Smaller Companies Equity	A	1,90	1,95
	I	1,19	1,23
	Z†	-	-

* El Coeficiente de Gastos Totales (en inglés «Total Expense Ratio») comprende la totalidad de las comisiones y gastos que asume una Clase concreta, libre de cualquier gasto al que se haya renunciado, a lo largo del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009. Se expresa como un porcentaje de los activos netos medios de dicha Clase.

** Clase lanzada durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009; el Coeficiente de Gastos Totales (TER, por sus siglas en inglés) indicado es una cifra anualizada.

† Se desembolsó la totalidad de las participaciones a lo largo del ejercicio.

c) Otros gastos

En el transcurso de 2005, la Sociedad abrió una sucursal en Luxemburgo con el propósito de cumplir con los requisitos normativos de la Ley del 20 de diciembre de 2002. Los costes relacionados con dicha apertura fueron sufragados por la Sociedad y están siendo amortizados linealmente durante un periodo de cinco años. Los costes en curso vinculados al mantenimiento de esta sucursal se dividen equitativamente entre la Sociedad y La Entidad Gestora, y se incluyen en el apartado de otros gastos en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variación patrimonial que se adjunta.

d) Transacciones de los Partícipes

La Entidad Gestora o sus filiales podrán invertir en un Fondo nuevo a efectos de proporcionar capital inicial («Inversión directa»), con el objeto de seguir invirtiendo en el mismo hasta que el Fondo tenga un patrimonio importante. Asimismo, otros fondos y cuentas gestionadas por la Entidad Gestora o sus filiales podrán invertir en los Fondos («Cuentas afiliadas»). Sin embargo, ninguna parte afiliada podrá invertir con el propósito de gestionar o controlar ningún Fondo o la Sociedad. A 31 de diciembre de 2009, los siguientes Fondos tenían un porcentaje de sus activos netos en posesión de la Entidad Gestora o sus afiliadas:

Fondo	Inversión directa	Cuentas afiliadas
Emerging Local Markets Bond	100%	-
EURO Corporate Bond	64%	-
Global Aggregate Bond	30%	-
Global Emerging Markets Bond	-	-
Global Fixed Income Absolute Return	100%	-
Global High Yield Bond	-	24%
US Aggregate Bond	-	100%
Asian ex-Japan Equity	-	-
Emerging Europe & Mediterranean Equity	99%	-
European Equity	95%	-
European ex-UK Equity	77%	-
European Smaller Companies Equity	98%	-
European Structured Research Equity	100%	-
Global Emerging Markets Equity	-	3%
Global Equity	-	-
Global Large Cap Equity	46%	-
Global Natural Resources Equity	-	-
Global Real Estate Securities	100%	-
Japanese Equity	8%	-
Latin American Equity	94%	-
Middle East & Africa Equity	41%	-
US Blue Chip Equity	-	11%
US Large Cap Core Equity	100%	-
US Large Cap Growth Equity	-	2%
US Large Cap Value Equity	-	9%
US Smaller Companies Equity	-	-

Anexo: resumen del rendimiento

Fondo/Índice de referencia	Clase	SICAV 31 dic. 2009 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2009 Hasta la fecha %	SICAV 31 dic. 2008 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2008 Hasta la fecha %	SICAV 31 dic. 2007 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2007 Hasta la fecha %
Emerging Local Markets Bond <i>JP Morgan Emerging GBI-EM Broad Diversified Index</i>	I	19,92	15,98	(10,94)	(2,60)	6,00*	7,04*
EURO Corporate Bond	A	24,72	15,71	(11,48)	(3,76)	(1,92)	0,02
<i>Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index</i>	I	25,30	15,71	(11,01)	(3,76)	(1,37)	0,02
	Sd	25,90	15,71	1,76*	1,81*	N/A	N/A
	Z	26,24	15,71	(10,40)	(3,76)	(0,67)	0,02
Global Aggregate Bond	A	11,48	6,93	0,23	4,79	9,92	9,48
<i>Barclays Capital Global Aggregate Index</i>	I	11,93	6,93	0,61	4,79	10,47	9,48
	Id	11,72	6,93	3,33*	4,88*	N/A	N/A
	Z	12,75	6,93	1,31	4,79	11,27	9,48
Global Emerging Markets Bond	A	40,07	29,82	(23,58)	(12,03)	3,46	6,16
<i>JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified</i>	I	41,22	29,82	(22,71)	(12,03)	4,38	6,16
	Id	41,15	29,82	(13,65)*	(3,23)*	N/A	N/A
	Sd	42,06	29,82	10,14*	18,74*	N/A	N/A
Global Fixed Income Absolute Return	I	0,90*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Global High Yield Bond	A	43,30	58,90	(22,86)	(26,83)	2,84	2,88
<i>JP Morgan Global High Yield Index</i>	Ad	20,94*	25,23*	N/A	N/A	N/A	N/A
	Ah (EUR)	41,81	N/A	(24,34)	N/A	1,50	N/A
	Ah (NOK)	42,16	N/A	(24,49)	N/A	1,51	N/A
	I	44,24	58,90	(22,22)	(26,83)	3,55	2,88
	Jd	45,11	58,90	(21,70)	(26,83)	4,20	2,88
	Sd	44,90	58,90	(1,46)*	(2,13)*	N/A	N/A
	Z	45,37	58,90	(21,71)	(26,83)	4,27	2,88
US Aggregate Bond	Jd	14,16	5,93	1,44	5,24	6,79	6,97
<i>Barclays Capital US Aggregate Bond Index</i>							
Asian ex-Japan Equity	A	103,70	72,53	(54,00)*	(44,91)*	N/A	N/A
<i>MSCI All Country ex-Japan Index</i>	I	105,84	72,53	(60,92)	(52,23)	58,37	40,52
	S	107,96	72,53	(39,70)*	(39,63)*	N/A	N/A
	Sd	107,78	72,53	17,40*	18,56*	N/A	N/A
Emerging Europe & Mediterranean Equity	A	111,75	72,91	(21,70)*	(15,37)*	N/A	N/A
<i>MSCI Emerging Markets Europe y Middle East Index</i>	I	113,90	72,91	(21,60)*	(15,37)*	N/A	N/A
European Equity	A	36,44	32,55	(47,89)	(43,29)	(5,20)*	(4,08)*
<i>MSCI Europe Index</i>	I	37,60	32,55	(47,52)	(43,29)	(3,20)*	(1,48)*
European ex-UK Equity	A	N/A	N/A	N/A	N/A	(7,70)*	(2,80)*
<i>FTSE All World Developed Europe ex-UK Index</i>	Ad	35,99	30,53	(47,53)	(42,10)	(7,00)*	(4,73)*
	I	37,20	30,53	(47,03)	(42,10)	(5,60)*	1,08*
European Smaller Companies Equity	A	64,62	48,08	(0,50)*	(0,24)*	N/A	N/A
<i>S&P Pan Europe Small Cap Index</i>	I	66,33	48,08	(0,50)*	(0,24)*	N/A	N/A
European Structured Research Equity	I	34,69	32,55	(43,93)	(43,29)	3,93	3,17
<i>MSCI Europe Index</i>							
Global Emerging Markets Equity	A	85,78	79,02	(61,20)	(53,18)	42,18	39,78
<i>MSCI Emerging Markets Free Index</i>	I	87,66	79,02	(60,87)	(53,18)	43,40	39,78
	Jd	89,63	79,02	(60,47)	(53,18)	(5,00)*	(6,75)*
	Z	89,76	79,02	(60,43)	(53,18)	44,96	39,78
Global Equity	A	43,49	35,41	(54,08)	(41,85)	18,67	12,18
<i>MSCI All Country World Index</i>	I	44,72	35,41	(53,67)	(41,85)	19,83	12,18
	J	45,81	35,41	(48,70)*	(37,21)*	N/A	N/A
	Sd	45,67	35,41	10,20*	4,87*	N/A	N/A
	Z	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Global Large Cap Equity	A	50,17	33,95	18,60*	11,59*	N/A	N/A
<i>MSCI AC World Large Cap Index</i>	I	51,60	33,95	18,80*	11,59*	N/A	N/A
	I (GBP)	29,80*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Global Natural Resources Equity	A	47,92	30,79	(50,88)	(40,33)	2,80*	(2,52)*
<i>MSCI World Index</i>	I	49,17	30,79	(50,28)	(40,33)	41,68	9,57
	Sd	50,31	30,79	12,60*	3,73*	N/A	N/A
Global Real Estate Securities	A	33,98	38,26	3,30*	9,16*	N/A	N/A
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index</i>	I	35,27	38,26	3,50*	9,16*	N/A	N/A
Japanese Equity	A	(3,19)	1,53	(28,12)	(23,03)	(15,82)	(14,49)
<i>TOPIX Index</i>	I	(2,42)	1,53	(27,40)	(23,03)	(15,02)	(14,49)

Anexo: resumen del rendimiento

>>> continuación

Fondo/Índice de referencia	Clase	SICAV 31 dic. 2009 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2009 Hasta la fecha %	SICAV 31 dic. 2008 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2008 Hasta la fecha %	SICAV 31 dic. 2007 Hasta la fecha %	Índice 31 dic. 2007 Hasta la fecha %
Latin American Equity	A	47,30*	41,46*	N/A	N/A	N/A	N/A
MSCI EM Latin America 10-40 Index	I	118,85	102,59	(56,50)*	(53,27)*	N/A	N/A
Middle East & Africa Equity	A	19,92	31,20	(53,31)	(44,64)	1,10*	1,09*
S&P/IFCG Middle East & Africa Index Ex-Kuwait, Ex-Saudi Arabia and Ex-Israel Index**	I	21,06	31,20	(52,84)	(44,64)	31,90*	17,37*
US Blue Chip Equity	A	42,79	26,46	(43,39)	(37,00)	11,46	5,49
S&P 500 Index	J	45,27	26,46	(42,47)	(37,00)	10,20*	2,25*
US Large Cap Core Equity	A	20,50*	22,66*	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P 500 Index	I	21,10*	22,66*	N/A	N/A	N/A	N/A
US Large Cap Growth Equity	A	50,25	37,21	(41,72)	(38,44)	7,13	11,81
Russell 1000 Growth Index	I	51,68	37,21	(41,24)	(38,44)	8,12	11,81
	J	52,57	37,21	(40,82)	(38,44)	5,10*	7,16*
	Z	N/A	N/A	(40,80)	(38,44)	8,85	11,81
US Large Cap Value Equity	A	25,04	19,69	(37,32)	(36,85)	0,39	(0,17)
Russell 1000 Value Index	I	26,15	19,69	(36,73)	(36,85)	1,34	(0,17)
	J	27,00	19,69	(36,30)	(36,85)	0,00*	(3,35)*
	Sd	26,86	19,69	5,80*	(3,18)*	N/A	N/A
	Z	N/A	N/A	(36,23)	(36,85)	2,08	(0,17)
US Smaller Companies Equity	A	39,32	34,39	(34,37)	(36,79)	(2,59)	1,38
Russell 2500 Index	I	40,26	34,39	(33,87)	(36,79)	(0,99)	1,38
	Z	N/A	N/A	(33,14)	(36,79)	(0,84)	1,38

* Los rendimientos de T. Rowe Price Funds SICAV y de los índices de referencia vinculados que se muestran corresponden al periodo iniciado con la creación de las clases que llevan operando menos de un año.

** Índice personalizado creado por Standard & Poor's para T. Rowe Price Funds SICAV – Middle East & Africa Equity Fund.

COMENTARIO SOBRE EL RENDIMIENTO

La rentabilidad registrada en el pasado no es una indicación de los resultados actuales o futuros. La inversión en las Participaciones del Fondo está sujeta a riesgos, incluyendo la posibilidad de perder un gran porcentaje de la cantidad total invertida. Los datos de rentabilidad de los Fondos y de sus índices de referencia que aquí se proporcionan están basados en la divisa de denominación de las participaciones correspondientes del Fondo (salvo que se indique lo contrario) e incluyen cambios en el valor del principal y dividendos reinvertidos, aunque no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos generados en la emisión y el reembolso de participaciones del Fondo. A efectos de calcular la rentabilidad, los títulos se valoran utilizando los precios del cierre de cada mercado primario el 31 de diciembre de 2009. Debido a las diferencias en las horas de cierre de los mercados, los activos netos y el valor liquidativo neto por participación de cada Fondo pueden diferir del valor liquidativo neto publicado para dicha fecha.

Ha de tenerse en cuenta que la Clase de Participaciones J no paga comisiones de gestión de inversiones ni de agente de administración, que la Clase de Participaciones S no paga comisiones de gestión de inversiones y que a la Clase de Participaciones Z no paga ni comisiones de gestión de inversiones ni otro tipo de gastos. Por consiguiente, la rentabilidad de dichas participaciones incluye dichos cargos. Los inversores deben entender que la rentabilidad se reducirá por dichos cargos. Las Clases de Participaciones J, S y Z están disponibles para una compra inicial de 10 millones, 10 millones y 25 millones en la divisa de denominación, respectivamente, y los partícipes podrán realizar acuerdos de comisiones directamente con la Entidad Gestora. Si desea más información sobre otras Clases de Participaciones y sus respectivas comisiones y cargos, remítase al Folleto Informativo o póngase en contacto con el distribuidor del Fondo.



Informe del Auditor independiente

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

A los partícipes de T. Rowe Price Funds SICAV

Tras ser designados por el Consejo de Administración de la SICAV el 24 de abril de 2009, hemos auditado los estados financieros de T. Rowe Price Funds SICAV y de todos y cada uno de sus subfondos, que acompañan a este informe y que comprenden el balance de situación y la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variación patrimonial correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, un resumen de las políticas contables destacadas, así como otras notas explicativas de los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto de los Estados Financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y presentación ecuatoriana de los presentes estados financieros con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo referentes a la elaboración de estados financieros. Esta responsabilidad incluye lo siguiente: el diseño, la puesta en práctica y el mantenimiento de un control interno sobre la elaboración y presentación ecuatoriana de unos estados financieros que estén exentos de afirmaciones falsas significativas, ya sea debido a un fraude o a un error; la selección y aplicación de políticas contables adecuadas; y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias concretas.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los presentes estados financieros a partir de nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo esta auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el «Institut des Réviseurs d'Entreprises». Dichas normas exigen que cumplamos determinados principios éticos y que preparemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una garantía razonable de que los estados financieros están exentos de afirmaciones falsas significativas.

Una auditoría implica llevar a cabo procedimientos que permitan obtener pruebas sobre los importes y la presentación de los estados financieros. Los procedimientos escogidos dependen del juicio de los auditores, y en ellos se incluye la valoración de los riesgos que conllevan las afirmaciones falsas

significativas en los estados financieros, ya sea debido a un fraude o a un error. En la realización de la valoración de estos riesgos, los auditores tienen en cuenta el control interno que la entidad mantiene sobre la elaboración y presentación ecuatoriana de los estados financieros, con el fin de diseñar unos procedimientos de auditoría adaptados a las circunstancias, aunque no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Las auditorías también incluyen la evaluación de la idoneidad de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que las pruebas que hemos obtenido con esta auditoría son suficientes y apropiadas para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los presentes estados financieros reflejan de forma fiel y exacta la situación financiera de T. Rowe Price Funds SICAV y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2009, así como los resultados de sus operaciones y su variación patrimonial en el ejercicio finalizado en esta fecha, con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo respecto de la elaboración de estados financieros.

Otras cuestiones

La información complementaria incluida en el Informe Anual se ha revisado en el contexto de la tarea que se nos ha encomendado, pero no se ha sometido a procedimientos específicos de auditoría realizados de conformidad con las normas ya citadas. Por ello, no nos pronunciamos sobre dicha información. No tenemos, sin embargo, ninguna observación que hacer acerca de esta información tomada en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

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

Luxemburgo, 7 de abril de 2010

Valérie Piastrelli

Información adicional

ESTADO DE VARIACIONES EN LA CARTERA

Si desea un informe en el que se detallen las variaciones producidas en la cartera de inversiones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, puede solicitarlo gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad. En dicho domicilio, también podrá solicitar información adicional sobre la cartera de cada Fondo.

COMISIONES EN ESPECIE

En la actualidad, la Entidad Gestora y sus representantes emplean un servicio completo de sociedades/agencias de valores que ofrecen análisis integrados y adaptados. Además, han celebrado acuerdos para compartir, con limitaciones, las comisiones generadas por la adquisición de análisis comerciales independientes, todo ello sujeto a las obligaciones mutuas de buena ejecución. Es posible obtener comisiones más bajas con otras agencias de valores que no ofrezcan servicio de análisis. Por otra parte, la Entidad Gestora y sus representantes pagan de forma directa otros servicios, como el de obtención de información sobre el mercado.

INFORMACIÓN GENERAL

Los estatutos de la Sociedad («Estatutos») podrán ser objeto de modificación oportunamente tras una junta de partícipes, con sujeción a los requisitos de quórum y de mayoría dispuestos por la legislación luxemburguesa. Cualquier modificación a los mismos deberá publicarse en el Memorial, en un periódico de Luxemburgo y, si es necesario, en las publicaciones oficiales que especifiquen los países correspondientes en los que la Sociedad venda sus participaciones. Dichas modificaciones serán legalmente vinculantes para todos los partícipes, previa aprobación de la junta general de Partícipes.

Cualquier modificación que afecte a los derechos de los titulares de participaciones de cualquier Clase frente a aquellas de cualquier otra Clase estará sujeta a los mencionados requisitos de quórum y de mayoría con respecto a cada Clase implicada.

La Sociedad es una entidad jurídica única. No obstante, cada Fondo se considera como independiente de los demás y es responsable de todas sus obligaciones propias, a menos que se acuerde de otra manera concreta con sus acreedores.

La junta general anual de partícipes de la Sociedad se celebrará cada año en Luxemburgo a las 11.30 de la mañana del último viernes de abril (o si dicho día no es un día hábil para los bancos en Luxemburgo, el siguiente día hábil).

Las convocatorias de todas las juntas generales anuales se envían a la totalidad de partícipes a la dirección que aparezca en el registro al menos ocho días antes de la celebración de dicha junta y, en el caso de juntas generales extraordinarias, con un mínimo de 21 días. Dicha notificación deberá indicar el lugar y la fecha de la junta, así como las condiciones de admisión a la misma. Incluirá, asimismo, el orden del día y hará referencia a los requisitos de la legislación luxemburguesa con respecto al quórum y a la mayoría para dicha junta. En la medida en que así lo exija la legislación luxemburguesa, se publicarán nuevas notificaciones en el Memorial y en un periódico de Luxemburgo.

El informe anual, que contendrá las cuentas consolidadas auditadas de la Sociedad expresadas en USD y de cada Fondo expresadas en la divisa de denominación correspondiente, en relación con el ejercicio previo, se enviará al domicilio registrado de los inversores cuyos nombres aparezcan en el registro de partícipes, y estarán disponibles en el domicilio social de la Sociedad durante los cuatro meses posteriores a la finalización del ejercicio fiscal de la Sociedad.

Los informes semestrales no auditados también se enviarán, a petición, a los partícipes cuyos nombres aparezcan en el registro y estarán disponibles en el domicilio social de la Sociedad los dos meses posteriores al final del periodo al que se refieran.

En los siguientes países se han obtenido las autorizaciones exigidas por ley, o se han realizado las notificaciones apropiadas, según el caso, para poder distribuir las participaciones de los Fondos de la Sociedad: Alemania, Dinamarca, Luxemburgo, Suecia, Noruega, Suiza, Finlandia, Estonia, Letonia, Lituania, Italia, los Países Bajos, España, Singapur y el Reino Unido.

Podrán obtenerse ejemplares gratuitos del Folleto Informativo, los Folletos Simplificados, el Formulario de Solicitud, los Estatutos, el Informe Anual y el Informe Semestral (cuando proceda) más recientes de la Sociedad en las oficinas del Administrador o del Distribuidor. De igual modo, el Folleto Informativo vigente, el Formulario de solicitud, los Estatutos, el Informe Semestral (en su caso) y el Informe Anual más recientes de la Sociedad podrán descargarse desde la página web del Distribuidor (trowepriceglobal.com), donde también se publican a diario los precios de reembolso y de emisión.

Asimismo, los inversores alemanes podrán obtener versiones en alemán de toda esta documentación si la solicitan al representante de la Sociedad en Alemania:

JP Morgan AG
Junghofstraße 14
D-60311 Fráncfort del Meno
Alemania

Los precios de emisión y reembolso, las cifras de los beneficios provisionales (Zwischengewinn) y de las ganancias de capital (Aktiengewinn) se publican diariamente en el Financial Times Deutschland. Además, cualquier otra información destinada a los partícipes se publicará en el Financial Times Deutschland.

Los inversores daneses podrán obtener versiones en danés de la totalidad de esta documentación en las oficinas de la sucursal del Distribuidor en Copenhague:

T. Rowe Price Global Investment Services Limited
Lautrupsgade 7
DK- 2100 Copenhague Ø
Dinamarca

Los inversores finlandeses podrán obtener ejemplares del Folleto Informativo, Folleto Simplificado, Información para los Inversores finlandeses, Estatutos, así como el informe anual más reciente y el informe semestral de los Fondos solicitándolos al Administrador en Luxemburgo o en las oficinas de T. Rowe Price de Copenhague, Londres y Estocolmo.

Los inversores suizos podrán obtener ejemplares gratuitos del Folleto Informativo, Folleto Simplificado, Formulario de solicitud, Estatutos y el informe anual más reciente y el informe semestral (cuando proceda) de los Fondos, así como un listado de las adquisiciones y ventas que hayan llevado a cabo los Fondos a lo largo del ejercicio financiero, solicitándolos a la Oficina del Representante en Suiza:

First Independent Fund Services
Klausstrasse 33
CH-8008 Zúrich
Suiza

Los precios de emisión y reembolso se publican a diario en el Corriere Del Ticino.

La solicitud de participaciones de cada uno de los Fondos únicamente puede realizarse basándose en el Folleto Informativo vigente de T. Rowe Price Funds SICAV, junto con el último informe anual auditado (y, de haberse publicado, el informe semestral posterior). Antes de invertir, le recomendamos que lea detenidamente el Folleto Informativo. Es responsabilidad de toda persona en posesión del presente documento y de cualesquiera otras que deseen realizar solicitudes de participaciones conforme al Folleto Informativo informarse y cumplir las leyes y normativas aplicables de cualquier jurisdicción pertinente. En determinadas jurisdicciones, las participaciones no estarán disponibles públicamente ni de otro modo, para su compra, y la distribución del presente documento podrá estar restringida.