



LODH INVEST

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of shares. No subscriptions can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current prospectus or relevant simplified prospectus accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current prospectus, the simplified prospectus, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. Specific information for German and Swiss subscribers are listed in the Supplementary Information. The issue and redemption prices of shares may also be obtained from said offices upon request.

IMPORTANTE

Este informe no constituye una oferta de acciones. No pueden aceptarse las suscripciones que se hagan únicamente en función de los informes financieros.

Las suscripciones sólo pueden aceptarse si se basan en el folleto actual o en los folletos simplificados pertinentes, acompañados por el informe anual más reciente y el informe semestral vigente, si fuera posterior a ese informe anual.

El folleto, el folleto simplificado, así como los estatutos, los informes anuales y semestrales y otras notificaciones a los accionistas pueden obtenerse gratuitamente en la sede social de la Sociedad o pueden solicitarse a los representantes extranjeros. La información específica para los suscriptores alemanes y suizos se indica en la información complementaria. Los precios de emisión y reembolso de las acciones también pueden obtenerse en tales sedes, previa solicitud.

Table of contents / Índice

List of parties and addresses / <i>Lista de partes y direcciones</i>	5
Directors' report	9
<i>Informe de los Consejeros</i>	11
Independent Auditor's report	13
<i>Informe del Auditor Independiente</i>	14
Consolidated / <i>Estados consolidados</i>	15
Consolidated statement of net assets / <i>Estado consolidado de activos netos</i>	16
Consolidated statement of operations / <i>Estado consolidado de operaciones</i>	17
Statement of net assets / <i>Estado de activos netos</i>	
Statement of operations and changes in net assets / <i>Estado de operaciones y cambios en los activos netos</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding / <i>Estado de cambios en el número de acciones en circulación</i>	
Statistics / <i>Estadísticas</i>	
Schedule of investments / <i>Composición de la cartera de inversiones</i>	
The Defender Fund (EUR)	19
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	23
Diversifier	29
The Alto RI Global Equity Fund	37
Selective Global Equity	41
Pzena Global Value	49
William Blair Global Growth	57
Generation Global	65
Technology	73
Healthcare	81
World Gold Expertise	89
Commodity (EUR)	99
Clean Tech	105
Global Emerging Markets	113
The Alto US Equity Fund	121
The Lotsoff US Core Fund	125
The LSV US Value Fund	129
Baron US Growth	133
Europe	141
Alto Europe Equity	149
The European Small and Mid Caps Fund	157
Euro-Zone Small and Mid Caps	161
The Brandes European Value Fund	169
EMEA	173
Japanese Small and Mid Caps	181
Alpha Japan	189
DIAM Japan Hybrid Strategy	197
Greater China	201
Pacific Rim	209
The Asian Small Caps Fund	217
The Global Asia Pacific Fund	221
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	225
Government Bond (USD)	231
Euro Aggregate Bond	237

Table of contents / Índice

Investment Grade (EUR)	247
Investment Grade + (EUR)	255
Investment Grade (CHF).....	263
EU Convergence Bond	269
Emerging Market Bond	275
Optimum Trend (EUR).....	285
Optimum Trend (USD).....	293
European Short Term	299
Convertible Bond	305
Convertible Bond Asia	315
Money Market (EUR)	325
Money Market (USD)	333
Money Market (GBP)	341
Alternative Beta.....	347
Notes to the accounts / Notas a las cuentas.....	355
Supplementary information / Información complementaria	381

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2009 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Geneva and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt.

Una copia de la lista de cambios en la cartera de cada Subfondo, correspondiente al ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2009, puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, de CACEIS Bank Luxembourg, Luxemburgo, Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Ginebra y DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt.

List of parties and addresses / *Lista de partes y direcciones*

The Company/La Sociedad

Lombard Odier Darier Hentsch Invest (in short/*en denominación abreviada* LODH Invest)

Registered Office/Sede social

5, Allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/Consejo de Administración

- **Chairman of the Board/Presidente del Consejo**

Bernard Droux (as from/a *partir del* 06/10/2009)
Partner/Socio, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Patrick Odier (up to/*hasta el* 05/10/2009)
Partner/Socio, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

- **Directors/Consejeros**

Gabriele Corte (as from/a *partir del* 31/01/2009)
Executive Vice President/Director, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Stefan Bichsel (up to/*hasta el* 31/01/2009)
Executive Vice President/Director, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Francine Keiser
Partner/Socio, Linklaters LLP

Yvar Mentha
Executive Vice President/Director, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Alexandre Meyer
Executive Vice President/Director, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Peter Newbald
Independent Director/Consejero Independiente

Jean-Claude Ramel
Independent Director/Consejero Independiente

Patrick Zurstrassen
Independent Director/Consejero Independiente

- **Dirigeants/Dirigeants**

Jean-Claude Ramel
Independent Director/Consejero Independiente

Patrick Zurstrassen
Independent Director/Consejero Independiente

- **Infrastructure and General Support/Apoyo general y con respecto a la infraestructura**

MDO Services S.A.
19, rue de Bitbourg, 1273 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Investment Manager/Gestor de Inversiones

Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited
No. 1 Seaton Place, St Helier, Jersey JE4 8YJ, Channel Islands

Investment Advisers/Asesores de Inversiones

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Zurich Branch
Sihlstrasse 20, 8021 Zurich, Switzerland

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V.
Weteringschans 109-111, 1017 SB Amsterdam, The Netherlands

Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited
1501, Two Exchange Square, Central, Hong Kong

Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom

List of parties and addresses / *Lista de partes y direcciones*

Lombard Odier Darier Hentsch Trust (Japan) Ltd
Izumi Garden Tower 41 F, 1-6-1 Roppongi, Minato-ku, Tokyo 106-6041, Japan

Lombard Odier Darier Hentsch Gestion (as from/a *partir del* 24/04/2009)
8, rue Royale, 75008 Paris, France

Aberdeen Asset Management Asia Limited (up to/*hasta el* 24/04/2009)
21 Church Street, #01-01, Capital Square Two, Singapore 049480, Republic of Singapore

Aberdeen Asset Managers Limited (as from/a *partir del* 01/07/2009, up to/*hasta el* 30/11/2009)
One Bow Churchyard, London EC4M 9HH, United Kingdom

BAMCO, Inc., a wholly-owned subsidiary of Baron Capital Group, Inc.
767 Fifth Avenue, New York, NY 10153, USA

Blackrock Capital Management, Inc. (up to/*hasta el* 24/04/2009)
100 Bellevue Parkway, Wilmington, Delaware, USA

Brandes Investment Partners, L.P. (up to/*hasta el* 24/04/2009)
11988 El Camino Real, San Diego, USA

Credit Suisse Asset Management Limited (up to/*hasta el* 30/06/2009)
One Cabot Square, London E14 4QJ, United Kingdom

DLIBJ Asset Management International Ltd. (up to/*hasta el* 31/07/2009)
Bracken House, One Friday Street, London EC4M 9JA, United Kingdom

Generation Investment Management LLP Limited (as from/a *partir del* 29/05/2009)
10 Upper Bank Street, London E14 5JJ, United Kingdom

Lloyd George Investment Management (Bermuda) Limited (up to/*hasta el* 24/04/2009)
Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda

Lotsoff Capital Management (up to/*hasta el* 24/04/2009)
20 N. Clark Street, 34th Floor, Chicago, IL 60602, USA

LSV Asset Management (up to/*hasta el* 24/04/2009)
One North Wacker Drive, Ste. 4000, Chicago, IL 60606, USA

Pzena Investment Management, LLC
1013 Centre Road, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19805, USA

Tocqueville Asset Management, L.P.
40 West 57th Street, 19th Floor, New York NY 10019, USA

Turner Investment Partners Inc. (up to/*hasta el* 24/04/2009)
1205 Westlakes Drive, Suite 100, Berwyn, Pennsylvania, USA

Van Eck Associates Corporation
99 Park Avenue, New York NY 10016, USA

William Blair & Company, L.L.C.
222 West Adams Street, Chicago, Illinois 60606, USA

The allocation of Sub-Funds to Investment Advisers is set out in note 4 to the accounts/
La lista de Subfondos asignados a los distintos Asesores de Inversiones figura en la nota 4 de las cuentas.

Asset Allocator/Distribuidor de Activos

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

Distributor/Distribuidor

Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited
No. 1 Seaton Place, St Helier, Jersey JE4 8YJ, Channel Islands

Custodian, Domiciliary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent, Paying Agent and Listing Agent/

Depositario, Agente Domiciliario, Agente de Administración Central y Registrador, Agente de Transmisiones, Agente de Pagos y Agente de Cotización

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Independent Auditor/Auditor Independiente

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch, 1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses / *Lista de partes y direcciones*

Legal Adviser/Asesores Jurídicos

Linklaters LLP

35, Avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Representantes Extranjeros

- **In Switzerland/En Suiza**

- **Representative/Representante**

- Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A.

- 2, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland (as from/a partir del 03/02/2009)

- 22, rue de l'Arquebuse, 1204 Geneva, Switzerland (up to/hasta el 02/02/2009)

- **Paying agent/Agente de Pagos**

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

- 11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

- **In Austria/En Austria**

- Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

- Graben 21, 1010 Vienna, Austria

- **In Belgium/En Bélgica**

- Fastnet Belgium S.A.

- Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium

- **In France/En Francia**

- **Centralising Agent/Agente Centralizador**

- CACEIS Bank

- 1/3, place Valhubert, 75013 Paris, France

- **In Germany/En Alemania**

- **German Information and Paying Agent/Agente de Pagos y de Información en Alemania**

- DekaBank Deutsche Girozentrale

- Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt, Germany

- **In Italy/En Italia**

- Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.

- Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italy

- (only for instructions given by electronic means/sólo para instrucciones dadas por medios electrónicos)

- Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A.

- Via della Moscova 33, 20121 Milan, Italy

- **In Liechtenstein/En Liechtenstein**

- Verwaltungs- und Privat-Bank AG

- Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz, Liechtenstein

- **In the Netherlands/En los Países Bajos**

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V.

- Weteringschans 109-111, 1017 SB Amsterdam, The Netherlands

- **In the United Kingdom/En el Reino Unido**

- Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited

- Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom

- **In Spain/En España**

- Allfunds Bank S.A.

- C/ Nuria 57, Madrid, Spain

Directors' report

Introduction

Lombard Odier Darier Hentsch Invest, in short LODH Invest ("the Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, ("the 1915 Law") and qualifies under Part I of the Law of 20 December 2002, as amended, ("the Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS"). At an Extraordinary General Meeting held on 30 November 2009, the name of the Company was changed to LO Funds.

The Company provides investors with the opportunity of participating in a wide selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising asset allocation, international equity, fixed-income, money market and structured products portfolios.

The Sub-Funds are authorised for sale in Switzerland and in a number of EU jurisdictions.

Financial Statements

The Directors present the audited annual accounts of the Company for the year ended 30 September 2009.

At the close of the year under review, the LODH Invest umbrella structure comprised 38 Sub-Funds divided into 3 asset-allocation Sub-Funds, 19 equity Sub-Funds, 13 bond Sub-Funds and 3 money market Sub-Funds with combined net assets of USD 6 757 974 468. The net asset value per share and results of each Sub-Fund are set out in the accounts.

Activities During the Year

During the year, the Company launched five new Sub-Funds, closed three Sub-Funds and merged seven Sub-Funds with other Sub-Funds of the Company with similar investment objective. Furthermore, thirteen Sub-Funds were renamed to better describe their investment philosophy. These and other major changes that have taken place have been summarised in Notices to Shareholders published and mailed on 30 September 2008 and 17 March 2009 and have been set out in the prospectuses dated October 2008 and April 2009 respectively, and also in Notes 1 and 12 to the Accounts.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Advisers are disclosed in Note 4 to the Accounts.

Board of Directors

The Directors of the Company are listed in the List of Parties and Addresses.

With effect from 31 January 2009, Mr. Stefan Bichsel resigned and Mr. Gabriele Corte was appointed. Following his appointment as Chairman of the Swiss Bankers Association, Mr. Patrick Odier retired as Chairman and Director of the Company on 6 October 2009 and has been replaced by Mr. Bernard Droux, a fellow partner of Lombard Odier. In accordance with the Articles of Association, all Directors are standing for re-election.

The Board of Directors has overall responsibility for the Company's affairs. The Company itself has no employees and the Board has established contracts with key service providers under which it delegates the day to day management of the Company to the Investment Manager and the Central Administrative Agent as described in the current prospectus and receives regular reports from these organisations. The Directors are responsible for the Report and Accounts of the Company for each financial year, which are prepared under generally accepted accounting principles and give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the end of the financial year.

The nomination of Directors is considered by the Board and is subject to the approval of the CSSF and ultimately the approval of the shareholders at the AGM. The Directors' remuneration is subject to the approval of shareholders. Directors who are employed by Lombard Odier and subsidiaries have waived their fees.

Management of the Company

The Company has been authorised as a self managed SICAV under Part I of the Law of 20 December 2002. The Directors have appointed two conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 03/108 which apply to self-managed Sicavs. The Dirigeants monitor, supervise and coordinate the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management method is applied to the Company.

The Company has also entered into an agreement with MDO Services S.A. (formerly The Directors' Office S.A.) under which MDO Services S.A. provides technical infrastructure and administrative services to the Company.

Corporate Governance

The Board follows a clear and transparent governance framework for the management of the Company's affairs.

The Board meets at least twice a year for a comprehensive review of the Company's affairs with participation of senior representatives of delegated activities. Where appropriate the Board convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

The Directors have established an Audit Committee consisting of two Directors of the Company, which is in charge of reviewing the presentation and accuracy of the annual and semi-annual accounts. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate. The Independent Auditor and representatives of the Central Administrative Agent also attend the main Audit Committee meetings.

Directors' report

Other Information

European Short Term and Convertible Bond Sub-Funds

In view of the continuing deterioration throughout the first part of the financial year in the market conditions pertaining to a number of asset classes/debt instruments, during the fourth quarter of 2008 and first quarter of 2009, widening bid/offer spreads on credit securities and a sharp decline in credit market liquidity, the Board decided to continue the activity of the Fair Pricing Committee established during the previous financial year to address valuation concerns arising from the financial markets crisis. With effect from 20 October 2009, the Directors agreed that the Fair Pricing Committee was no longer required in view of the normalisation of financial markets. Please refer to Note 11 of the Accounts.

The Directors have implemented a policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least 1% of the total net assets of a Sub Fund. During the year under review, RiskMetrics, the proxy voting services retained by the Company, has voted at 369 shareholder's meetings involving 4 562 resolutions.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held on 25 February 2010.

Conclusion

The Directors reaffirm their commitment to enhance returns and protect investors' interests and express their gratitude for shareholders' trust and continuing support.

The Board of Directors
Luxembourg, 15 January 2010

Informe de los Consejeros

Introducción

Lombard Odier Darier Hentsch Invest o, en su versión abreviada, LODH Invest ("la Sociedad") figura constituida en calidad de "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV", por sus siglas en francés) de conformidad con la Ley de 10 de agosto de 1915 del Gran Ducado de Luxemburgo, en su versión modificada ("la Ley de 1915") y recibe la calificación de organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM") en virtud de la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002, en su versión modificada ("la Ley"). La Sociedad adoptó la denominación LO Funds en una Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2009.

La Sociedad brinda a los inversores la oportunidad de participar en una amplia selección de mercados financieros a través de una gama de Subfondos gestionados activamente con carteras de asignación de activos, renta variable internacional, renta fija, mercados monetarios y productos estructurados.

Los Subfondos cuentan con autorización para su comercialización en Suiza y en determinadas jurisdicciones de la UE.

Estados financieros

Los Consejeros presentan las cuentas anuales auditadas de la Sociedad relativas al ejercicio con fecha de cierre a 30 de septiembre de 2009.

Al cierre del ejercicio objeto de revisión, la estructura de tipo paraguas de LODH Invest comprendía 38 Subfondos divididos en 3 Subfondos de asignación de activos, 19 Subfondos de renta variable, 13 Subfondos de renta fija y 3 Subfondos de mercados monetarios, con un patrimonio neto combinado de 6.757.974.468 USD. En las cuentas, se recogen tanto los resultados de cada Subfondo como el valor liquidativo por acción.

Actividades registradas durante el ejercicio

Durante el ejercicio, la Sociedad lanzó 5 Subfondos nuevos, cerró 3 y fusionó 7 con otros Subfondos de su propiedad que presentaban un objetivo de inversión similar. Asimismo, modificó la denominación de 13 Subfondos con vistas a describir mejor su filosofía de inversión. Éstas y otras modificaciones importantes acontecidas han sido resumidas en las Notificaciones a los Accionistas publicadas y remitidas el 30 de septiembre de 2008 y el 17 de marzo de 2009 e, igualmente, se recogen en los folletos con fecha de octubre de 2008 y abril de 2009 respectivamente y en las Notas 1 y 12 a las Cuentas.

En la Nota 4 a las Cuentas, encontrará más información sobre la asignación de Subfondos a los Asesores de Inversión.

Consejo de Administración

La relación de Consejeros de la Sociedad figura en la Lista de Participantes y Direcciones.

Con entrada en vigor a partir del 31 de enero de 2009, D. Stefan Bichsel dimitió de su cargo y D. Gabriele Corte fue designado en su lugar. Tras su nombramiento en calidad de Presidente de la Swiss Bankers Association, D. Patrick Odier se retiró de su cargo de Presidente y Consejero de la Sociedad el 6 de octubre de 2009 y ha sido sustituido por D. Bernard Droux, un socio de Lombard Odier. De conformidad con los Estatutos Sociales, todos los Consejeros se presentan para su reelección.

El Consejo de Administración asume la responsabilidad general de los negocios de la Sociedad. Ésta carece de empleados y el Consejo ha formalizado contratos con proveedores de servicios fundamentales, en virtud de los cuales, delega la gestión diaria de la Sociedad a la Gestora de Inversiones y al Agente de Administración Central, según lo dispuesto en el folleto vigente, y recibe informes periódicos de tales organizaciones. Los Consejeros tienen la obligación de preparar el Informe y las Cuentas de la Sociedad respecto de cada ejercicio financiero y éstos se elaboran de conformidad con los principios contables generalmente aceptados con el objetivo de presentar una imagen fiel y auténtica de su situación financiera al cierre del ejercicio en cuestión.

El nombramiento de los Consejeros se somete a la consideración del Consejo y está sujeto a la aprobación del CSSF y, en última instancia, a la de los accionistas en la JGA. La retribución de los Consejeros deberá ser aprobada por los accionistas. Los Consejeros que mantienen una relación laboral con Lombard Odier y sus filiales han renunciado a sus honorarios.

Gestión de la Sociedad

La Sociedad ha sido autorizada en calidad de SICAV autogestionada en virtud de la Parte 1 de la Ley de 20 de diciembre de 2002. Los Consejeros han designado a dos directivos (los "Dirigeants") —incluidos en la "Lista de Participantes y Direcciones"— para que supervisen y coordinen las actividades de la Sociedad, en virtud de las disposiciones recogidas en la Circular 03/108 de la CSSF aplicable a las SICAVS autogestionadas. Los Dirigeants controlan, supervisan y coordinan las funciones delegadas a los distintos proveedores de servicios y garantizan que se aplique a la Sociedad un método de gestión de riesgos apropiado.

Asimismo, la Sociedad ha suscrito un contrato con MDO Services S.A. (anteriormente The Directors' Office S.A.), en virtud del cual, esta última presta servicios administrativos y de infraestructura técnica a la primera.

Gobierno Corporativo

El Consejo aplica una política de gobierno clara y transparente a la gestión de los negocios de la Sociedad.

Éste se reúne, como mínimo, dos veces al año para analizar en profundidad los negocios de la Sociedad y, en estos encuentros, también participan los representantes senior de las actividades delegadas. Si procede, el Consejo convoca nuevas juntas o constituye Comités específicos para tratar asuntos concretos o urgentes.

Los Consejeros han establecido un Comité de Auditoría —conformado por dos Consejeros de la Sociedad—, que se encarga de revisar la presentación y exactitud de las cuentas anuales y semestrales. Dicho Comité de Auditoría se reúne, como mínimo, dos veces al año, informa al Consejo de Administración y emite recomendaciones cuando lo estima oportuno. El Auditor y los representantes del Agente de Administración Central también asisten a las principales juntas del Comité de Auditoría.

Informe de los Consejeros

Información complementaria

Subfondos European Short Term Sub-Fund y Convertible Bond Sub-Fund.

En vista del continuo deterioro registrado en las condiciones de mercado relativas a numerosas clases de activos / instrumentos de deuda a lo largo de la primera parte del ejercicio financiero, durante el cuarto trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, que ha resultado en un incremento de los diferenciales de oferta / demanda en los valores de crédito y en la caída en picado de la liquidez del mercado crediticio, el Consejo ha decidido prorrogar la actividad del Comité de Valoración Justa, creado durante el ejercicio financiero anterior para atajar las cuestiones de valoración generadas por la crisis reinante en los mercados financieros. Con entrada en vigor a partir del 20 de octubre de 2009, los Consejeros han acordado que ya no son necesarios los servicios del Comité de Valoración Justa, a tenor de la normalización de los mercados financieros. Véase la Nota 11 a las Cuentas.

Los Consejeros han implantado una política de ejecución de derechos de voto en nombre de la Sociedad respecto de las participaciones que representen, al menos, un 1% del patrimonio neto de cualquier Subfondo. Durante el ejercicio que nos ocupa, RiskMetrics —el servicio de voto por representación que emplea la Sociedad— ha votado en 369 juntas de accionistas en las que se han aprobado 4.562 resoluciones.

Junta General Anual

La siguiente Junta General Anual de la Sociedad tendrá lugar el 25 de febrero de 2010.

Conclusión

Los Consejeros reafirman su compromiso de potenciar los rendimientos y proteger los intereses de los inversores y agradecen a estos últimos su confianza y apoyo constante.

*El Consejo de Administración
Luxemburgo, 15 de enero de 2010*

Independent Auditor's report

To the Shareholders of
LODH Invest

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

We have audited the accompanying financial statements of LODH Invest and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the schedule of investments as at 30 September 2009 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

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

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted by the "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of LODH Invest and of each of its sub-funds as of 30 September 2009, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Represented by

Luxembourg, 15 January 2010

Régis Malcourant

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

Informe del Auditor Independiente

A los accionistas de
LODH Invest

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de LODH Invest y cada uno de sus subfondos, que comprenden el estado de activos netos y la composición de la cartera de inversiones al 30 de septiembre de 2009 y el estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV en relación con los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses aplicables a la preparación de estados financieros. Dicha responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles internos en relación con la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de forma que carezcan de errores significativos, ya sea por fraude o equivocación, así como la selección y aplicación de políticas contables adecuadas y la realización de estimaciones contables razonables dadas las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basándonos en nuestro trabajo de auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos éticos y que planifiquemos y llevemos a cabo nuestra auditoría de forma que tengamos garantías razonables de que los estados financieros carecen de errores significativos.

Una auditoría conlleva la realización de procedimientos para obtener evidencias justificativas de los importes y desgloses incluidos en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de que se produzcan errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o equivocación. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera los controles internos que afectan a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la entidad con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, pero no con el objeto de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad 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.

Creemos que las evidencias obtenidas como resultado de nuestra auditoría son una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan la imagen fiel de la situación financiera de LODH Invest y cada uno de sus subfondos al 30 de septiembre de 2009, y de los resultados de sus actividades y los cambios en su patrimonio neto en el ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses aplicables a la preparación de estados financieros.

Otras cuestiones

La información complementaria incluida en el informe anual ha sido revisada en el contexto de nuestro nombramiento, si bien no ha sido sometida a procedimientos de auditoría específicos llevados a cabo de conformidad con las normas descritas anteriormente. En consecuencia, no expresamos ninguna opinión sobre dicha información. No obstante, no tenemos ninguna observación que hacer en relación con dicha información en el contexto de los estados financieros tomados en su conjunto.

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

En Luxemburgo, a 15 de enero de 2010

Régis Malcourant



LODH INVEST

Consolidated | Estados consolidados

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Consolidated statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado consolidado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		6 379 565 961.10
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 6 020 754 722.82)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		305 704 680.95
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		51 385 674.78
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		56 221 515.02
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		28 154 797.94
Unrealised appreciation on swaps/ <i>Ganancias no realizadas sobre swaps</i>		8 337 669.79
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		160 688.16
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		22 451 220.92
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		111 911 781.80
		6 963 893 990.46
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		2 570.77
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		150 819 718.80
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		22 446 078.15
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 051 682.89
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		6 470 415.77
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		219 884.86
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		22 437 020.35
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		472 149.89
		205 919 521.48
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		6 757 974 468.98

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Consolidated statement of operations for the year ended 30/09/2009 / Estado consolidado de operaciones correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		43 763 381.92
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		57 612 266.58
Interest on swaps, net/Intereses de swaps, netos		12 202.80
Bank interest/Intereses bancarios		578 397.29
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		1 099 237.65
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	801 985.57
		103 867 471.81
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	24 128 407.23
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	15 583 283.08
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento		2 596 023.21
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 569 219.39
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 910 178.81
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 370 347.13
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 999 367.94
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		2 921 415.09
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 820 588.57
Other expenses/Otros gastos		447 962.40
		56 346 792.85
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		47 520 678.96
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		16 233 572.80
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		63 754 251.76
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(825 915 155.74)
Net realised loss on swaps/Pérdida neta realizada sobre swaps		(929 217.66)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(5 384 223.77)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(16 599 606.91)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(31 795 416.75)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(816 869 369.07)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(80 601 612.86)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(897 470 981.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		989 989 093.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on swaps/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre swaps		553 677.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		512 526.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		110 831 100.54
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		204 415 415.54

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE DEFENDER FUND (EUR)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 16 January 2009 | Cerrado el 16 de enero de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 16/01/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 16/01/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		6 854 074.06
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		134.85
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		6 756.52
Bank interest/Intereses bancarios		5 286.47
		12 177.84
EXPENSES/GASTOS		
Custodian fees/Comisiones de depósito		199.39
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	140.42
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		456.44
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		5 144.88
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		29 894.72
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		996.24
Other expenses/Otros gastos		83.02
		36 915.11
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(24 737.27)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(24 737.27)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(899 891.99)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		38 724.63
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(885 904.63)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(885 904.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		502 471.84
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(383 432.79)
Dividend paid/Dividendo pagado		(12 856.00)
Net redemptions/Reembolsos netos		(1 055 728.25)
Compulsory redemptions/Reembolsos obligatorios		(5 402 057.02)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 16/01/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 16/01/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
The Defender Fund (EUR) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	647 374.360
Class D/ <i>Clase D</i>	64 280.000
The Defender Fund (EUR) - R	
Class A/ <i>Clase A</i>	1 478.967
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
The Defender Fund (EUR) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
The Defender Fund (EUR) - R	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
The Defender Fund (EUR) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	(647 374.360)
Class D/ <i>Clase D</i>	(64 280.000)
The Defender Fund (EUR) - R	
Class A/ <i>Clase A</i>	(1 478.967)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
The Defender Fund (EUR) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
The Defender Fund (EUR) - R	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Defender Fund (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	6 275 335.31	10 279 074.81
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	9.69	10.37
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	564 416.21	850 133.97
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	8.78	9.52
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.20	0.13	0.12
The Defender Fund (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	14 322.54	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	9.68	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — DYNAMIC PLUS PORTFOLIO (GBP)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	GBP
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : GBP 2 930 388.69)		3 018 481.38
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		155 369.88
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		26 955.00
		3 200 806.26
LIABILITIES/PASIVO		
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	1 316.68
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		3 520.78
		4 837.46
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		3 195 968.80

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	GBP
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		3 799 018.15
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		57 143.31
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		48 420.79
Bank interest/Intereses bancarios		249.93
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		919.57
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	931.08
		107 664.68
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	15 966.38
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	15 966.38
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 136.41
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 518.35
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		13 353.18
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 307.18
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		3 852.90
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 475.68
Other expenses/Otros gastos		497.70
		56 074.16
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		51 590.52
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(5 005.93)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		46 584.59
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(546 457.53)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		130 986.98
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(368 885.96)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		40 988.98
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(327 896.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		464 170.53
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		136 273.55
Dividend paid/Dividendo pagado		(85 131.76)
Net redemptions/Reembolsos netos		(654 191.14)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		3 195 968.80

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	496 754.222
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	26 150.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	(111 627.810)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	411 276.412

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P	GBP	GBP	GBP
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	3 195 968.80	3 799 018.15	7 749 348.79
Net asset value per share/ <i>Valor Activo Neto por acción</i>	7.77	7.64	9.42
Dividend paid to shareholders/ <i>Dividendo pagado a los accionistas</i>	0.180	0.111	0.038

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			GBP	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			3 018 481.38	94.45
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			2 803 723.72	87.73
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 847 332.40	57.80
FRANCE/FRANCIA			320 641.13	10.03
680	LAFARGE SA	EUR	38 003.87	1.19
2 235	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	140 393.28	4.39
2 500	TOTAL SA	EUR	92 777.35	2.90
1 400	VINCI SA	EUR	49 466.63	1.55
GERMANY/ALEMANIA			84 091.74	2.63
1 454	SIEMENS AG REG SHS	EUR	84 091.74	2.63
JERSEY/JERSEY			92 390.85	2.89
17 205	WPP	GBP	92 390.85	2.89
SWITZERLAND/SUIZA			121 714.67	3.81
402	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	40 574.14	1.27
6 260	WEATHERFORD IN	USD	81 140.53	2.54
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			792 401.10	24.79
57 824	BAILLIE GIFFORD JAPAN TRUST PLC	GBP	93 096.64	2.91
6 085	BHP BILLITON PLC	GBP	103 931.80	3.25
6 400	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	125 632.00	3.94
6 500	DIAGEO PLC	GBP	62 400.00	1.95
72 272	EDINBURGH UK TRACKER TRUST PLC	GBP	163 334.72	5.12
15 000	F&C PRIVATE EQ TRUST PLC	GBP	17 400.00	0.54
6 400	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	78 688.00	2.46
7 517	JPMORGAN FLEMING MERCANTILE INV TRU PLC	GBP	68 179.19	2.13
56 875	VODAFONE GROUP PLC	GBP	79 738.75	2.49
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			436 092.91	13.65
1 608	AT AND T INC	USD	27 156.56	0.85
2 193	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	30 879.57	0.97
3 000	CISCO SYSTEMS INC	USD	44 156.22	1.38
863	FIRSTENERGY CORP	USD	24 670.68	0.77
230	GOOGLE -SHS A-	USD	71 308.67	2.23
772	PROCTER & GAMBLE CO	USD	27 958.25	0.87
1 700	QUALCOMM INC	USD	47 811.52	1.50
1 067	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	40 649.93	1.27
4 000	WYETH	USD	121 501.51	3.81
BONDS/BONOS			890 343.32	27.86
IRELAND/IRLANDA			277 442.00	8.68
275 000	GE CAP UK FUND.EMTN 5.125 05-15 03/03A	GBP	277 442.00	8.68
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			612 901.32	19.18
230 000	TESCO PLC EMTN 5.50 02-19 13/12A	GBP	239 420.80	7.49
202 000	UNITED KINGDOM 4.00 06-16 07/09S	GBP	214 354.32	6.71
148 000	UNITED KINGDOM 4.50 08-13 07/03S	GBP	159 126.20	4.98
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			66 048.00	2.07
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			66 048.00	2.07
12 800	EDINBURGH US TRACKER TRUST PLC	GBP	66 048.00	2.07

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			GBP	
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>			214 757.66	6.72
BONDS/BONOS			214 757.66	6.72
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			214 757.66	6.72
206 800	UK TREASURY STOCK 3.25 08-11 07/12S	GBP	214 757.66	6.72

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			%	GBP	
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				150 000.00	4.69
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	GBP	0.350	150 000.00	4.69

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — DIVERSIFIER*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Structured Products Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		23 670 393.29
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 20 053 015.63)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		4 758 687.76
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		14 973.73
Unrealised appreciation on swaps/ <i>Ganancias no realizadas sobre swaps</i>		5 704 090.98
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		134 575.70
		34 282 721.46
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		4 196 002.35
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	17 723.13
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		20 249.19
		4 233 974.67
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		30 048 746.79

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		31 528 940.58
INCOME/INGRESOS		
Bank interest/ <i>Intereses bancarios</i>		7 709.13
Other financial income/ <i>Otros ingresos financieros</i>	(7)	11.24
		7 720.37
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/ <i>Comisiones de gestión</i>	(3)	157 748.06
Distribution fees/ <i>Comisiones de distribución</i>	(3)	38 447.72
Custodian fees/ <i>Comisiones de depósito</i>		10 360.25
Taxe d'abonnement/ <i>Taxe d'abonnement</i>	(5)	14 144.74
Domiciliary, administration and transfer agent fees/ <i>Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones</i>		19 609.88
Auditing and professional fees/ <i>Honorarios de auditoría y profesionales</i>		20 064.32
Publication, marketing and printing expenses/ <i>Gastos de publicación, marketing e impresión</i>		8 871.81
Bank interest and charges/ <i>Intereses y cargos bancarios</i>		21 174.35
Other expenses/ <i>Otros gastos</i>		2 752.25
		293 173.38
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(285 453.01)
Net equalisation on net investment income/loss / <i>Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión</i>		(71 371.00)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(356 824.01)
Net realised loss on sale of investments/ <i>Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones</i>		(9 083 498.52)
Net realised loss on swaps/ <i>Pérdida neta realizada sobre swaps</i>		(619 274.22)
Net realised gain on foreign exchange/ <i>Ganancia neta realizada sobre divisas</i>		23 235.73
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		660 689.98
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(9 375 671.04)
Net equalisation on net realised gain/loss/ <i>Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada</i>		416 272.32
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(8 959 398.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/ <i>Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones</i>		8 352 159.79
Change in net unrealised appreciation or depreciation on swaps/ <i>Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre swaps</i>		346 402.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		(30 931.82)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(291 767.81)
Net redemptions/ <i>Reembolsos netos</i>		(1 188 425.98)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		30 048 746.79

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	460 518.731
Class D/Clase D	76 025.624
Diversifier - R	
Class A/Clase A	4 892.146
Diversifier - I	
Class A/Clase A	2 815 483.990
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	1 924 372.407
Class D/Clase D	1 674.585
Diversifier - R	
Class A/Clase A	0.000
Diversifier - I	
Class A/Clase A	151 361.092
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	(494 539.220)
Class D/Clase D	(75 650.000)
Diversifier - R	
Class A/Clase A	(2 082.125)
Diversifier - I	
Class A/Clase A	(1 578 892.642)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	1 890 351.918
Class D/Clase D	2 050.209
Diversifier - R	
Class A/Clase A	2 810.021
Diversifier - I	
Class A/Clase A	1 387 952.440

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Diversifier - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	17 219 943.83	4 308 451.60
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.11	9.36
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	18 688.14	711 332.98
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.12	9.36
Diversifier - R	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	25 355.47	45 734.20
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.02	9.35
Diversifier - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	12 784 759.35	26 463 421.80
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.21	9.40

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			23 670 393.29	78.77
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			23 670 393.29	78.77
EQUITIES/RENTA VARIABLE			23 670 393.29	78.77
BELGIUM/BÉLGICA			653 963.19	2.18
20 957	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	653 963.19	2.18
FRANCE/FRANCIA			9 236 014.39	30.74
8 376	AIR LIQUIDE SA	EUR	651 234.00	2.17
12 230	ALSTOM SA	EUR	609 910.10	2.03
22 515	AXA SA	EUR	416 527.50	1.39
10 665	BOUYGUES	EUR	370 608.75	1.23
9 480	CARREFOUR SA	EUR	293 880.00	0.98
23 183	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	737 914.89	2.46
14 675	L'OREAL SA	EUR	997 166.25	3.32
9 468	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	650 735.64	2.17
4 740	PPR	EUR	415 176.60	1.38
11 850	RENAULT SA	EUR	377 600.25	1.26
12 830	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	643 424.50	2.14
16 041	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 110 999.66	3.69
14 733	TOTAL SA	EUR	598 233.47	1.99
17 103	VINCI SA	EUR	661 201.98	2.20
33 171	VIVENDI	EUR	701 400.80	2.33
GERMANY/ALEMANIA			10 929 755.21	36.37
32 232	ADIDAS AG	EUR	1 165 831.44	3.89
4 740	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	404 653.80	1.35
25 429	BASF SE	EUR	920 784.09	3.06
14 736	BAYER NAMEN AKT	EUR	697 749.60	2.32
9 480	BEIERSDORF AG	EUR	380 432.40	1.27
19 187	BMW AG	EUR	632 211.65	2.10
57 794	DEUTSCHE POST NAM.	EUR	739 763.20	2.46
107 439	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1 002 405.87	3.34
23 302	E.ON AG REG SHS	EUR	675 291.96	2.25
13 035	EON AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	377 754.30	1.26
11 850	FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	403 255.50	1.34
8 295	FRESENIUS SE PREF SHS	EUR	331 717.05	1.10
14 220	HENKEL KGAA VZG.O.ST	EUR	418 352.40	1.39
7 110	MAN AG ST.	EUR	401 004.00	1.33
4 740	MERCK KGAA	EUR	322 083.00	1.07
5 925	RWE AG	EUR	376 059.75	1.25
18 794	SAP AG	EUR	625 464.32	2.08
16 671	SIEMENS AG REG SHS	EUR	1 054 940.88	3.51
ITALY/ITALIA			355 203.75	1.18
296 250	TELECOM ITALIA SPA	EUR	355 203.75	1.18
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			2 495 456.75	8.30
16 833	AKZO NOBEL NV	EUR	712 625.06	2.36
21 330	ASML HOLDING NV	EUR	428 733.00	1.43
37 920	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	311 702.40	1.04
24 885	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	414 086.40	1.38
31 902	UNILEVER NV	EUR	628 309.89	2.09

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descripción	Contraparte	Nocional	Venci- miento	Divisa	Protección de compra/ venta	Apreciación / % de activos (depreciación) no realizada EUR	% de activos netos
Performance Swap/Swap de rendimiento						5 704 090.98	18.98
Equity Portfolio	UBS AG LONDON BRANCH	11 966 827.98	28/01/2013	EUR	Buy/Compra	6 871 453.98	22.86
						Market Value in Valor del mercado en EUR	% of basket % de la cesta de valores
Structured Products Basket						16 395 913.04	100.00
CASH COMPONENT IN EUR				EUR		3 160 765.65	19.28
BARRIER GROI ETFS				EUR		2 626 197.58	16.02
CAPPUCCINO GROI 19 STOCKS				EUR		3 950 231.08	24.09
DIGITAL GROI SX5E				EUR		3 028 199.12	18.47
EUR PUT GBP CALL OPTION				EUR		22 372.74	0.14
HIMALAYA PIP BASKET				GBP		3 405 239.40	20.77
PUT REBATE WITH BARRIER				EUR		202 907.47	1.24
Equity Portfolio	BNP PARIBAS ARBITRAGE	12 980 359.10	07/07/2014	EUR	Buy/Compra	(1 167 363.00)	(3.88)
						Market Value in Valor del mercado en EUR	% of basket % de la cesta de valores
Structured Products Basket						12 882 972.28	100.00
CASH COMPONENT IN EUR				EUR		6 509 670.46	50.53
DCI BNP PARIBAS				EUR		3 309 312.50	25.69
DJ EUROSTOXX 50				EUR		234 557.41	1.82
EURIBOR 3M EUR				EUR		83 169.90	0.65
EXCHANGE RATE GBP/CHF				EUR		21 916.31	0.17
EXCHANGE RATE SEK/CHF				EUR		90 307.17	0.70
EXCHANGE RATE TRY/JPY				EUR		21 226.62	0.16
NIKKEI 225 INDEX				EUR		1 270 671.33	9.86
S&P/ASX 200 INDEX				EUR		1 342 140.58	10.42
Currency		Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa		Cantidad comprada	Venci- miento	Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada EUR	% de activos netos
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)						134 575.70	0.45
EUR		3 728 285.71	11/12/2009	GBP	3 285 000.00	134 575.70	0.45

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE ALTO RI GLOBAL EQUITY FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 3 March 2009 | Cerrado el 3 marzo de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 03/03/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 03/03/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		15 833 024.65
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		83 405.37
Bank interest/Intereses bancarios		1 869.59
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	858.02
		86 132.98
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	21 163.85
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	15 352.58
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 727.65
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 881.70
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		6 174.30
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		3 630.56
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		4 805.29
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		17 892.74
Other expenses/Otros gastos		1 174.19
		73 802.86
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		12 330.12
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(12 354.29)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(24.17)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(7 001 265.56)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		1 890 329.88
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(5 110 959.85)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 627 361.22
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 483 598.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 129 719.36
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(353 879.27)
Dividend paid/Dividendo pagado		(33 683.00)
Net redemptions/Reembolsos netos		(15 445 462.38)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 03/03/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 03/03/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
The Alto RI Global Equity Fund - P	
Class A/Clase A	2 430 376.139
Class D/Clase D	673 660.000
The Alto RI Global Equity Fund - R	
Class A/Clase A	4 763.427
The Alto RI Global Equity Fund - I	
Class A/Clase A	1 212 621.754
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
The Alto RI Global Equity Fund - P	
Class A/Clase A	141 520.372
Class D/Clase D	211.000
The Alto RI Global Equity Fund - R	
Class A/Clase A	0.000
The Alto RI Global Equity Fund - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
The Alto RI Global Equity Fund - P	
Class A/Clase A	(2 571 896.511)
Class D/Clase D	(673 871.000)
The Alto RI Global Equity Fund - R	
Class A/Clase A	(4 763.427)
The Alto RI Global Equity Fund - I	
Class A/Clase A	(1 212 621.754)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
The Alto RI Global Equity Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The Alto RI Global Equity Fund - R	
Class A/Clase A	0.000
The Alto RI Global Equity Fund - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Alto RI Global Equity Fund - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	8 913 339.32	34 606 115.90
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	3.67	5.47
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	2 423 637.68	3 776 376.43
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	3.60	5.44
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.05	0.06	0.04
The Alto RI Global Equity Fund - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	17 463.56	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	3.67	0.00
The Alto RI Global Equity Fund - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	4 478 584.09	31 393 122.09
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	3.69	5.49

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — SELECTIVE GLOBAL EQUITY

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 188 897 581.81)		166 684 823.73
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		9 608 033.07
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		12 213 800.21
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		25 969.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		585 619.91
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		5 869 604.78
		194 987 851.10
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		5 051 219.14
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 763 728.15
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	116 101.27
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		140 813.50
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		5 866 817.59
		12 938 679.65
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		182 049 171.45

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		181 448 282.63
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		9 802 222.08
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		332 339.40
Bank interest/Intereses bancarios		25 595.80
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		155 794.74
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	586.19
		10 316 538.21
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	1 403 511.95
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	831 814.90
Custodian fees/Comisiones de depósito		69 087.40
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	88 977.00
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		102 859.95
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		158 898.79
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		123 856.97
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		47 444.44
Other expenses/Otros gastos		25 041.46
		2 851 492.86
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		7 465 045.35
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(754 845.71)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		6 710 199.64
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(2 316 444.95)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		17 803 369.51
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(17 466 804.84)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		4 730 319.36
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(500 983.63)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 229 335.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(13 889 978.47)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		1 727 767.58
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(7 932 875.16)
Dividend paid/Dividendo pagado		(284 490.36)
Net subscriptions/Suscripciones netas		8 818 254.34
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		182 049 171.45

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	716 171.041
Class D/Clase D	18 502.210
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	0.000
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	541 962.669
Class D/Clase D	32 505.799
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	387 334.645
Class D/Clase D	14 674.404
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	4 384.809
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	60 263.601
Class D/Clase D	293.522
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	(300 749.436)
Class D/Clase D	(21 076.738)
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	0.000
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	(91 341.149)
Class D/Clase D	(3 809.000)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	802 756.250
Class D/Clase D	12 099.876
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	4 384.809
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	510 885.121
Class D/Clase D	28 990.321

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Selective Global Equity - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	105 791 115.23	97 758 801.81
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	131.78	136.50
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	1 519 560.09	2 504 272.67
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	125.58	135.35
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	5.36	0.00
Selective Global Equity - R	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	576 466.67	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	131.47	0.00
Selective Global Equity - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	70 461 092.49	76 774 657.49
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	137.92	141.66
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	3 700 936.97	4 410 550.66
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	127.66	135.69
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	4.64	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			166 684 823.73	91.56
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			166 684 819.98	91.56
EQUITIES/RENTA VARIABLE			166 684 819.98	91.56
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		8 296 099.50	4.56
1 200 000	LION NATHAN LTD	AUD	8 296 099.50	4.56
	BERMUDA/BERMUDA		1 189 504.12	0.65
5 500 000	NEO-CHINA LAND	HKD	1 189 504.12	0.65
	CANADA/CANADÁ		9 691 175.07	5.32
1 100 000	FORSYS METALS	CAD	2 552 187.91	1.40
1 750 000	VERENEX ENERGY INC	CAD	7 138 987.16	3.92
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		16 421 777.41	9.02
35 600 000	CHINA HUIYUAN JUICE GROUP LTD	HKD	15 555 800.76	8.54
4 500 000	DELTA NETWORKS	HKD	865 976.65	0.48
	GERMANY/ALEMANIA		3 062 000.00	1.68
200 000	IDS SCHEER	EUR	3 062 000.00	1.68
	HONG KONG/HONG KONG		8 202 502.59	4.51
46 000 000	PCCW LTD	HKD	8 202 502.59	4.51
	ISLE OF MAN/ISLA DE MAN		4 337 655.23	2.38
530 000	EMERALD ENERGY	GBP	4 337 655.23	2.38
	JAPAN/JAPÓN		49 621 603.50	27.26
370 000	HITACHI INFORMATION SYSTEMS LTD	JPY	8 184 633.53	4.50
1 230 000	HITACHI MAXELL	JPY	16 306 229.00	8.95
1 200 000	HITACHI PLANT TECHNOLOGIES LTD	JPY	5 584 026.69	3.07
405 000	HITACHI SOFTWARE ENGINEERING CO	JPY	8 185 206.61	4.50
300 000	HITACHI SYSTEMS & SERVICES LTD	JPY	4 905 507.85	2.69
131 000	N.E. CHEMCAT CORP	JPY	1 819 760.03	1.00
50 000	OZEKI	JPY	1 425 042.39	0.78
400 000	TOYS R US-JAPAN	JPY	1 778 819.67	0.98
140 000	YOSHIMOTO KOGYO CO	JPY	1 432 377.73	0.79
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		65 862 502.56	36.18
3 040 000	CENTENNIAL COMMUNICATIONS CORP	USD	16 596 565.64	9.12
800 000	MSC SOFTWARE CORP	USD	4 602 859.68	2.53
420 000	POMEROY IT SOLUTIONS INC	USD	1 853 321.47	1.02
100 000	SEPRACOR INC	USD	1 566 668.95	0.86
238 000	SPSS	USD	8 133 064.24	4.47
2 690 000	SUN MICROSYSTEM	USD	16 728 535.27	9.18
233 000	VARIAN	USD	8 139 139.36	4.47
248 000	WYETH	USD	8 242 347.95	4.53
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>			0.00	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.00	0.00
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		0.00	0.00
52 196	PILKOR C&D CO LTD	KRW	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR				
Other transferable securities/ <i>Otros valores mobiliarios</i>			0.22	0.00
EQUITIES/ <i>RENTA VARIABLE</i>			0.22	0.00
UNITED STATES/ <i>ESTADOS UNIDOS</i>			0.22	0.00
321 462	CONTRA SOFTBRANDS INC	USD	0.22	0.00
Net options positions at market value/ <i>Posiciones de opciones netas al valor del mercado</i>			3.53	0.00
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/ <i>OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS</i>			3.53	0.00
Purchased options at market value/ <i>Opciones compradas al valor del mercado</i>				
BERMUDA/ <i>BERMUDA</i>			3.53	0.00
40 000 000	ASIA STANDARD HOTEL 06.09.10 WAR	HKD	3.53	0.00

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Contraparte</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa</i>	<i>Tipo</i>	<i>Importe</i>	<i>% de activos netos</i>
EUR					
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				1 000 000.00	0.55
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.200	1 000 000.00	0.55

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — PZENA GLOBAL VALUE

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		30 824 432.11
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 34 921 168.36)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 062 069.49
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		94 273.09
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		15 434.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		47 075.29
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		138 573.42
		32 181 857.52
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		58 023.84
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	25 493.92
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		11 830.21
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		139 036.14
		234 384.11
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		31 947 473.41

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		27 027 619.96
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		396 852.56
Bank interest/Intereses bancarios		339.91
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	11 747.17
		408 939.64
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	217 671.32
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	16 155.09
Custodian fees/Comisiones de depósito		7 749.10
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	11 131.60
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		21 723.09
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		17 952.76
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		4 997.67
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		29 667.46
Other expenses/Otros gastos		2 094.64
		329 142.73
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		79 796.91
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		11 499.34
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		91 296.25
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(12 335 435.72)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(417 239.78)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		31.79
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(12 661 347.46)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 414 931.45)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(14 076 278.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		14 816 501.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		740 222.92
Dividend paid/Dividendo pagado		(1 819.10)
Net subscriptions/Suscripciones netas		4 181 449.63
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		31 947 473.41

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	541 008.641
Class D/Clase D	18 191.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	4 204 171.067
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	5 500.000
Class D/Clase D	4 000.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	727 120.187
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	(69 436.400)
Class D/Clase D	(14 436.000)
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	(28 722.159)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	477 072.241
Class D/Clase D	7 755.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	4 902 569.095

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Pzena Global Value - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 784 141.06	3 045 677.48	16 769 434.26
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.84	5.63	9.32
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	44 045.48	102 429.91	5 978 168.30
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.68	5.63	9.32
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.10	0.00	0.00
Pzena Global Value - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	29 119 286.87	23 879 512.57	32 122 216.60
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.94	5.68	9.34

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			30 824 432.11	96.48
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			30 824 432.11	96.48
EQUITIES/RENTA VARIABLE			30 824 432.11	96.48
	BERMUDA/BERMUDA		391 534.00	1.23
7 150	RENAISSANCE HOLDINGS LTD	USD	391 534.00	1.23
	BRAZIL/BRASIL		372 297.79	1.17
14 200	USIMINAS PREF. -A-	BRL	372 297.79	1.17
	CANADA/CANADÁ		346 538.00	1.08
8 150	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	USD	346 538.00	1.08
	FINLAND/FINLANDIA		595 682.95	1.86
40 550	NOKIA OYJ	EUR	595 682.95	1.86
	FRANCE/FRANCIA		3 295 223.80	10.31
185 625	ALCATEL-LUCENT	EUR	829 449.89	2.59
27 975	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	583 924.30	1.83
7 300	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	339 639.15	1.06
55 900	NATIXIS	EUR	336 641.20	1.05
10 900	PUBLICIS GROUPE	EUR	436 710.65	1.37
24 876	VIVENDI	EUR	768 858.61	2.41
	GERMANY/ALEMANIA		347 250.95	1.09
8 075	HENKEL KGAA VZG.O.ST	EUR	347 250.95	1.09
	GREECE/GRECIA		93 376.32	0.29
4 200	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	EUR	93 376.32	0.29
	ITALY/ITALIA		584 069.36	1.83
33 078	FINMECCANICA SPA	EUR	584 069.36	1.83
	JAPAN/JAPÓN		3 278 661.67	10.26
8 100	AISIN SEIKI CO LTD	JPY	198 123.65	0.62
7 800	CANON INC	JPY	316 233.90	0.99
64 800	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	348 842.38	1.09
9 700	OMRON CORP	JPY	183 523.78	0.57
28 525	RICOH CO LTD	JPY	416 716.40	1.30
11 400	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	398 525.75	1.25
10 900	SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	103 113.87	0.32
23 225	THK CO LTD	JPY	456 017.79	1.43
13 400	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	857 564.15	2.69
	NORWAY/NORUEGA		837 068.73	2.62
14 300	DNB NOR	NOK	164 877.17	0.52
58 300	TELENOR AS	NOK	672 191.56	2.10
	RUSSIA/RUSIA		663 787.50	2.08
28 550	GAZPROM OAO ADR	USD	663 787.50	2.08
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		241 401.23	0.76
7 945	KOREA ELECTRIC POWER CORP	KRW	241 401.23	0.76
	SWITZERLAND/SUIZA		2 026 588.79	6.34
35 825	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	325 568.32	1.02
31 575	TYCO ELECTRONICS LTD REG SHS	USD	703 491.00	2.20
54 565	UBS AG REG SHS	CHF	997 529.47	3.12

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		2 682 034.35	8.40
31 803	AEGON NV	EUR	269 667.86	0.84
4 500	AKZO NOBEL NV	EUR	278 464.81	0.87
22 625	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	507 473.93	1.59
49 400	ING GROEP NV	EUR	880 937.36	2.77
30 650	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	745 490.39	2.33
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		1 957 373.22	6.13
71 227	AVIVA PLC	GBP	510 452.59	1.60
29 900	BP PLC	GBP	264 443.03	0.83
12 825	BUNZL PLC	GBP	130 144.21	0.41
39 669	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	454 255.39	1.42
326 188	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	276 229.31	0.86
3 625	TRAVIS PERKINS PLC	GBP	48 293.52	0.15
11 350	WOLSELEY	GBP	273 555.17	0.86
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		13 111 543.45	41.03
20 600	AETNA INC	USD	573 298.00	1.79
19 750	ALLSTATE CORP	USD	604 745.00	1.89
14 269	AVON PRODUCTS INC. COM.	USD	484 575.24	1.52
40 150	BANK OF AMERICA CORP	USD	679 338.00	2.13
36 100	BJ SERVICES CO	USD	701 423.00	2.20
13 125	BOEING CO COM.	USD	710 718.75	2.22
20 325	CA INC	USD	446 946.75	1.40
13 800	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	493 074.00	1.54
14 725	CARDINAL HEALTH INC	USD	394 630.00	1.24
7 363	CAREFUSION - SHS WHEN ISSUED	USD	160 513.40	0.50
149 498	CITIGROUP INC	USD	723 570.32	2.26
4 525	EXXON MOBIL CORP	USD	310 460.25	0.97
19 400	JC PENNEY INC	USD	654 750.00	2.05
7 800	JOHNSON & JOHNSON	USD	474 942.00	1.49
27 450	LOWE'S COS INC	USD	574 803.00	1.80
5 560	MATTEL	USD	102 637.60	0.32
29 450	MICROSOFT CORP	USD	762 460.50	2.38
52 200	MOTOROLA INC	USD	448 398.00	1.40
12 675	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	655 931.25	2.05
17 700	OMNICOM GROUP INC	USD	653 838.00	2.05
6 496	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	315 640.64	0.99
30 275	SARA LEE CORP	USD	337 263.50	1.06
6 375	SEMPRA ENERGY	USD	317 538.75	0.99
5 525	STATE STREET CORP	USD	290 615.00	0.91
12 975	VALERO ENERGY CORP (NEW)	USD	251 585.25	0.79
7 225	WHIRLPOOL CORP	USD	505 461.00	1.58
9 025	ZIMMER HOLDINGS INC	USD	482 386.25	1.51

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — WILLIAM BLAIR GLOBAL GROWTH

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 34 615 047.75)		41 922 182.57
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		820 590.58
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		54 621.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		34 949.87
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		47 991.11
		42 880 335.26
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		18 090.22
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		33 327.00
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	34 685.49
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		16 319.28
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		48 067.33
		150 489.32
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		42 729 845.94

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		43 433 630.94
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		448 555.30
Bank interest/Intereses bancarios		336.65
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	4 712.09
		453 604.04
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	321 172.30
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	21 889.77
Custodian fees/Comisiones de depósito		11 433.79
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	16 089.15
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		22 697.48
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		26 331.00
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		6 698.21
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		45 844.62
Other expenses/Otros gastos		3 414.39
		475 570.71
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(21 966.67)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(2 179.54)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(24 146.21)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(18 215 842.96)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(976 267.26)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(19 216 256.43)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 306 126.91)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(20 522 383.34)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		17 194 585.82
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(3 327 797.52)
Net subscriptions/Suscripciones netas		2 624 012.52
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		42 729 845.94

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	684 955.011
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	94 738.004
Class D/Clase D	9 100.000
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	4 740 428.257
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	265 711.531
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	86 070.874
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	320 484.705
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	(497 000.193)
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	(46 670.000)
Class D/Clase D	(9 100.000)
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	(45 571.529)
Number of shares outstanding at the end of the year/ <i>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	453 666.349
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	134 138.878
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	5 015 341.433

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
William Blair Global Growth USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	3 376 933.49	5 303 665.95	1 285 616.14
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.44	7.74	11.05
William Blair Global Growth EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	916 935.58	682 275.45	883 983.90
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.84	7.20	10.48
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	65 537.48	95 341.05
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	7.20	10.48
William Blair Global Growth USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	38 012 627.72	37 050 534.41	49 165 512.15
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.58	7.82	11.07

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			41 922 182.57	98.11
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			41 922 182.57	98.11
EQUITIES/RENTA VARIABLE			41 922 182.57	98.11
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		639 209.19	1.50
19 196	BHP BILLITON LTD	AUD	639 209.19	1.50
	BELGIUM/BÉLGICA		579 550.50	1.36
12 706	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	579 550.50	1.36
	BERMUDA/BERMUDA		1 192 942.77	2.79
20 175	INVESCO LTD	USD	459 183.00	1.07
422 000	NOBLE GROUP LTD	SGD	733 759.77	1.72
	BRAZIL/BRASIL		941 556.74	2.20
23 540	ITAUUNIBANCO PFD SHS	BRL	471 701.14	1.10
26 200	NATURA COSMETICO SA	BRL	469 855.60	1.10
	CANADA/CANADÁ		650 414.40	1.52
28 640	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	650 414.40	1.52
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		1 351 707.30	3.16
1 507	BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A-	USD	589 312.35	1.37
1 690 000	GEELY AUTOMOBILE	HKD	460 113.08	1.08
342 000	WASION GROUP SHS	HKD	302 281.87	0.71
	CHINA/CHINA		1 655 229.35	3.87
115 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	500 803.14	1.17
174 500	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION -H-	HKD	231 914.59	0.54
545 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	410 681.15	0.96
407 260	SHENZHEN VANKE CO LTD	HKD	511 830.47	1.20
	DENMARK/DINAMARCA		358 979.37	0.84
3 819	NOVOZYMES -B-	DKK	358 979.37	0.84
	FRANCE/FRANCIA		887 254.10	2.08
7 840	ALSTOM SA	EUR	571 496.64	1.34
2 142	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	315 757.46	0.74
	GERMANY/ALEMANIA		393 346.51	0.92
8 086	SAP AG	EUR	393 346.51	0.92
	HONG KONG/HONG KONG		475 803.30	1.11
118 000	LI AND FUNG LTD	HKD	475 803.30	1.11
	INDIA/INDIA		533 745.60	1.25
15 200	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	INR	533 745.60	1.25
	INDONESIA/INDONESIA		553 820.41	1.30
160 500	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	553 820.41	1.30
	IRELAND/IRLANDA		437 177.10	1.02
11 730	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	437 177.10	1.02
	ISRAEL/ISRAEL		508 077.44	1.19
10 049	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	508 077.44	1.19
	ITALY/ITALIA		740 749.19	1.73
19 985	ANSALDO STS SPA	EUR	408 676.92	0.95

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
19 107	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	EUR	332 072.27	0.78
	JAPAN/JAPÓN		4 727 365.08	11.06
11 200	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	404 043.14	0.95
4 000	FAST RETAILING CO LTD	JPY	507 511.07	1.19
4 600	GREE INC	JPY	251 231.38	0.59
25 200	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	778 220.87	1.81
158	KABU.COM SECURITIES	JPY	191 467.04	0.45
54	KAKAKU.COM	JPY	199 028.33	0.47
1 800	KEYENCE CORP	JPY	385 592.26	0.90
33 600	KOMATSU LTD	JPY	631 207.95	1.47
15 000	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	539 453.89	1.26
26 300	SOFTBANK CORP	JPY	579 548.82	1.36
129	START TODAY CO LTD	JPY	260 060.33	0.61
	JERSEY/JERSEY		505 369.85	1.18
31 999	PETROFAC LTD	GBP	505 369.85	1.18
	MEXICO/MÉXICO		612 075.14	1.43
176 100	WAL MART -V-	MXN	612 075.14	1.43
	SINGAPORE/SINGAPUR		242 655.26	0.57
54 100	WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	242 655.26	0.57
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		883 703.73	2.07
53 073	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	433 198.24	1.01
13 300	NASPERS -N-	ZAR	450 505.49	1.06
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		1 288 913.20	3.02
8 068	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	763 489.91	1.79
2 345	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	525 423.29	1.23
	SWEDEN/SUECIA		408 697.98	0.96
7 300	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	408 697.98	0.96
	SWITZERLAND/SUIZA		2 345 260.38	5.49
43 586	ABB LTD REG SHS	CHF	873 684.42	2.05
13 531	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	749 794.04	1.75
3 546	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	431 946.59	1.01
2 878	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	289 835.33	0.68
	TAIWAN/TAIWÁN		447 414.90	1.05
223 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	447 414.90	1.05
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		455 663.49	1.07
9 783	GEMALTO NV	EUR	455 663.49	1.07
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		4 053 885.72	9.49
67 380	AMLIN PLC	GBP	413 268.39	0.97
19 121	AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	498 158.44	1.17
95 123	BARCLAYS PLC	GBP	562 889.40	1.32
24 950	BG GROUP	GBP	433 746.42	1.02
91 194	BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	430 253.18	1.01
73 549	EXPERIAN GROUP	GBP	619 314.09	1.44
28 512	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	703 149.81	1.64
12 923	VEDANTA RESOURCES	GBP	393 105.99	0.92
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		14 051 614.57	32.88
16 313	ADOBE SYSTEMS INC	USD	538 981.52	1.26
6 942	APACHE CORP	USD	637 483.86	1.49
3 704	APPLE INC	USD	686 610.48	1.61

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
16 912	AUTODESK INC	USD	402 505.60	0.94
4 066	AUTOZONE INC	USD	594 530.52	1.39
7 713	CELGENE CORP	USD	431 156.70	1.01
2 323	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	225 447.15	0.53
10 667	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	616 019.25	1.44
15 546	DISCOVERY COMM -A-	USD	449 123.94	1.05
9 627	EOG RESOURCES INC	USD	803 950.77	1.88
6 976	EXPRESS SCRIPTS -A-	USD	541 198.08	1.27
19 800	GENTEX CORP	USD	280 170.00	0.66
11 067	GILEAD SCIENCES INC	USD	515 500.86	1.21
2 694	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	496 638.90	1.16
1 368	GOOGLE -SHS A-	USD	678 322.80	1.59
14 386	ILLUMINA INC	USD	611 405.00	1.43
14 821	JACOBS ENGIN GROUP	USD	681 024.95	1.59
17 048	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	547 752.24	1.28
18 393	JPMORGAN CHASE	USD	805 981.26	1.89
19 886	JUNIPER NETWORKS INC	USD	537 319.72	1.26
9 201	MCAFFE	USD	402 911.79	0.94
7 709	MSCI -A-	USD	228 340.58	0.53
10 168	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	432 750.08	1.01
592	NVR INC	USD	377 323.04	0.88
8 254	PRAXAIR INC	USD	674 269.26	1.58
2 801	PRICELINE.COM INC	USD	464 461.82	1.09
11 565	YUM BRANDS INC	USD	390 434.40	0.91

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — GENERATION GLOBAL

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		479 869 665.99
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 405 732 566.82)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		25 856 057.23
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 674 094.49
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		465 399.90
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		1 428 126.46
		509 293 344.07
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		261 559.33
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		56 418.15
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	416 748.42
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		843 589.15
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		1 431 783.30
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		289 635.19
		3 299 733.54
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		505 993 610.53

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		2 499 502.29
Bank interest/Intereses bancarios		3 172.60
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	77 341.33
		2 580 016.22
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión		1 526 807.06
Distribution fees/Comisiones de distribución		528 588.29
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento		568 662.95
Custodian fees/Comisiones de depósito		54 335.63
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement		90 058.29
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		54 308.19
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		116 785.75
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		72 748.10
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		29 345.45
Other expenses/Otros gastos		13 408.21
		3 055 047.92
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(475 031.70)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		196 107.56
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(278 924.14)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		7 255 062.82
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(517 774.51)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(345 322.28)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		1 109 192.97
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		7 222 234.86
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		344 435.93
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 566 670.79
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		74 137 099.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(289 635.19)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		81 414 134.77
Net subscriptions/Suscripciones netas		424 579 475.76
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		505 993 610.53

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	0.000
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	4 385 072.372
Class D/Clase D	1 086 152.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	14 815 420.715
Class D/Clase D	199 666.122
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	11 941 818.125
Class D/Clase D	4 399 699.530
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	4 496 483.230
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	11 450 237.127
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	3 126 427.786
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	(337 553.000)
Class D/Clase D	0.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	(1 046 097.000)
Class D/Clase D	(2 700.000)
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	(1 042 172.882)
Class D/Clase D	(33 400.000)
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	(1 051 439.435)
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	(284 217.000)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	4 047 519.372
Class D/Clase D	1 086 152.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	13 769 323.715
Class D/Clase D	196 966.122
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	10 899 645.243
Class D/Clase D	4 366 299.530
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	4 496 483.230
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	10 398 797.692
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	2 842 210.786

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009
Generation Global USD - P	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	35 349 415.42
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.73
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	9 430 064.42
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.68

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado

30/09/2009

Generation Global CHF - P

CHF

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos

110 769 374.56

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.04

Class D/Clase D

Net assets/Activos netos

1 570 924.78

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

7.98

Generation Global EUR - P

EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos

95 506 839.59

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.76

Class D/Clase D

Net assets/Activos netos

38 275 988.71

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.77

Generation Global USD - I

USD

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos

39 619 326.41

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.81

Generation Global CHF - I

CHF

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos

84 129 331.70

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.09

Generation Global EUR - I

EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos

25 111 596.92

Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción

8.84

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			479 869 665.99	94.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			479 869 665.99	94.84
EQUITIES/RENTA VARIABLE			479 869 665.99	94.84
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		7 264 643.46	1.44
123 297	COCHLEAR	AUD	7 264 643.46	1.44
	AUSTRIA/AUSTRIA		11 369 405.10	2.25
225 129	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	EUR	11 369 405.10	2.25
	BRAZIL/BRASIL		8 711 320.14	1.72
1 136 164	ALL AMERICA LATINA LOGISTICA -4 PFD +1SH	BRL	8 711 320.14	1.72
	CANADA/CANADÁ		9 363 683.29	1.85
228 723	SHOPPERS DRUG MART CORP	CAD	9 363 683.29	1.85
	CHINA/CHINA		6 445 910.40	1.27
197 485	MINDRAY MEDICAL -ADR-	USD	6 445 910.40	1.27
	DENMARK/DINAMARCA		32 250 449.93	6.37
77 040	COLOPLAST -B-	DKK	6 436 160.77	1.27
412 800	NOVO-NORDISK -B-	DKK	25 814 289.16	5.10
	FRANCE/FRANCIA		13 024 005.87	2.57
468 710	LEGRAND HOLDING PROV.OPO	EUR	13 024 005.87	2.57
	GERMANY/ALEMANIA		12 438 360.78	2.46
66 341	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	6 793 763.02	1.34
49 873	VOSSLOH AG	EUR	5 644 597.76	1.12
	IRELAND/IRLANDA		15 425 850.84	3.05
1 675 137	KINGSPAN GROUP	EUR	15 425 850.84	3.05
	JAPAN/JAPÓN		11 836 422.40	2.34
155 400	HORIBA	JPY	4 044 027.78	0.80
329 100	HOYA CORP	JPY	7 792 394.62	1.54
	MEXICO/MÉXICO		5 543 180.10	1.10
126 470	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	5 543 180.10	1.10
	SPAIN/ESPAÑA		30 607 270.79	6.05
1 097 197	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	19 453 764.73	3.85
2 270 983	IBERDROLA RENOV	EUR	11 153 506.06	2.20
	SWITZERLAND/SUIZA		51 130 135.46	10.10
402 929	ABB LTD REG SHS	CHF	8 076 740.03	1.60
41 058	GEBERIT AG	CHF	6 299 195.64	1.24
396 339	NESTLE SA REG SHS	CHF	16 867 088.26	3.33
78 369	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	12 650 373.84	2.50
5 383	SGS NOM. REG SHS LTD	CHF	7 236 737.69	1.43
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		7 951 787.59	1.57
375 179	QIAGEN	EUR	7 951 787.59	1.57
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		46 703 129.00	9.23
811 692	BG GROUP PLC	GBP	14 110 961.91	2.79
505 960	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12 477 752.51	2.47
8 970 643	VODAFONE GROUP PLC	GBP	20 114 414.58	3.97

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			209 804 110.84	41.47
299 783	AFLAC INC	USD	12 812 725.42	2.53
692 434	AMDOCS LTD	USD	18 612 625.92	3.68
107 818	BARD INC	USD	8 475 572.98	1.68
294 227	BECTON DICKINSON	USD	20 522 333.25	4.06
317 989	BLACKBAUD INC	USD	7 377 344.80	1.46
268 639	CITRIX SYSTEMS	USD	10 538 707.97	2.08
167 528	DEERE AND CO	USD	7 190 301.76	1.42
55 030	DEERE AND CO - POUR CFD DEERE UBS-	USD	2 361 887.60	0.47
321 332	EBAY	USD	7 586 648.52	1.50
109 103	GREENHILL AND CO INC	USD	9 773 446.74	1.93
210 166	JOHNSON CONTROLS INC	USD	5 371 842.96	1.06
172 855	JONES LANG LASALLE INC	USD	8 188 141.35	1.62
123 450	MILLIPORE CORP	USD	8 682 238.50	1.72
97 751	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	4 661 745.19	0.92
286 798	NALCO HOLDING CO	USD	5 876 491.02	1.16
188 885	NORTHERN TRUST CORP	USD	10 985 551.60	2.17
455 389	PLUM CREEK TIMBER	USD	13 953 118.96	2.76
262 829	STAPLES	USD	6 102 889.38	1.21
134 994	SYNTHES INC	CHF	16 248 794.56	3.21
244 086	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	10 283 343.18	2.03
186 778	VCA ANTECH INC	USD	5 022 460.42	0.99
164 266	WATERS	USD	9 175 898.76	1.81

Currency <i>Divisa</i>	Amount bought <i>Cantidad comprada</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Counterparty Currency <i>Divisa de contraparte</i>	Amount sold <i>Cantidad vendida</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
						USD
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(289 635.19)	(0.06)
USD	8 121 160.00	09/10/2009	EUR	5 800 000.00	(356 660.71)	(0.07)
USD	19 906 103.29	09/10/2009	DKK	106 000 000.00	(903 911.90)	(0.18)
JPY	3 610 000 000.00	09/10/2009	USD	38 008 001.68	2 313 113.17	0.46
USD	30 750 761.84	09/10/2009	CHF	33 300 000.00	(1 342 175.75)	(0.27)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — TECHNOLOGY*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Infology Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		153 988 054.25
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 134 036 864.61)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		12 378 830.37
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 301 964.02
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		3 515 101.03
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		62 732.68
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		1 600 000.00
		173 846 682.35
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		12 233 954.17
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		41 173.40
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	123 898.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		176 237.34
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		1 607 900.34
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		110 026.16
		14 293 189.70
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		159 553 492.65

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		162 884 318.78
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		1 265 673.49
Bank interest/Intereses bancarios		21 258.13
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	28 475.94
		1 315 407.56
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	1 202 115.00
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	1 102 831.25
Custodian fees/Comisiones de depósito		49 933.26
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	60 127.36
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		91 128.81
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		99 987.88
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		137 317.89
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		77 940.51
Other expenses/Otros gastos		19 094.76
		2 840 476.72
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(1 525 069.16)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(98 487.99)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(1 623 557.15)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(42 051 743.28)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 397 977.26)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(435 835.04)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(45 509 112.73)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 123 841.29
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(43 385 271.44)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		52 896 212.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		21 616.07
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		9 532 557.38
Net redemptions/Reembolsos netos		(12 863 383.51)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		159 553 492.65

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	7 961 815.210
Class D/Clase D	4 518 012.998
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	1 030 590.477
Class D/Clase D	400.620
Technology USD - I	
Class A/Clase A	1 342 497.344
Class D/Clase D	57 613.556
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	2 833 059.604
Class D/Clase D	62 734.000
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	961 403.000
Class D/Clase D	0.000
Technology USD - I	
Class A/Clase A	748 418.078
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	(3 566 826.137)
Class D/Clase D	(413 966.069)
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	(555 075.373)
Class D/Clase D	(400.620)
Technology USD - I	
Class A/Clase A	(1 701 492.330)
Class D/Clase D	(12 994.072)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	7 228 048.677
Class D/Clase D	4 166 780.929
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	1 436 918.104
Class D/Clase D	0.000
Technology USD - I	
Class A/Clase A	389 423.092
Class D/Clase D	44 619.484

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Technology USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	87 153 009.39	86 907 749.38	228 482 067.86
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.06	10.92	18.82
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	50 261 635.98	49 336 347.00	138 061 459.72
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.06	10.92	18.83
Technology EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	11 489 041.62	7 754 735.53	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.00	7.53	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	3 012.27	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	7.52	0.00
Technology USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	4 799 314.23	14 811 092.10	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.32	11.03	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	546 000.91	631 209.24	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.24	10.96	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			153 988 054.25	96.51
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			151 649 134.06	95.05
EQUITIES/RENTA VARIABLE			151 649 134.06	95.05
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 930 220.92	1.21
107 186	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 930 220.92	1.21
	CANADA/CANADÁ		2 891 141.54	1.81
20 000	BELL ALIANT REGIONAL COMMUNICATIONS INC	CAD	521 566.54	0.33
30 000	OPEN TEXT CORP	USD	1 119 900.00	0.70
18 500	RESEARCH IN MOTION	USD	1 249 675.00	0.78
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		10 716 058.46	6.72
1 150 000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	1 256 830.39	0.79
150 000	FOCUS MEDIA HOLDING LTD ADR REPR.05 SHS	USD	1 656 000.00	1.04
800 000	JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	680 253.56	0.43
6 350 000	NEO-NEON HOLDINGS LTD	HKD	2 777 594.51	1.74
280 000	SEAGATE TECHNOLOGY	USD	4 258 800.00	2.67
7 400	SHANDA GAMES-A- ADR REPR 2SHS -A-	USD	86 580.00	0.05
	CHINA/CHINA		494 319.31	0.31
60 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	494 319.31	0.31
	FINLAND/FINLANDIA		3 672 521.25	2.30
250 000	NOKIA OYJ	EUR	3 672 521.25	2.30
	FRANCE/FRANCIA		3 217 260.17	2.02
720 000	ALCATEL-LUCENT	EUR	3 217 260.17	2.02
	GERMANY/ALEMANIA		6 172 613.90	3.87
30 000	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	338 529.72	0.21
236 000	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3 218 488.00	2.02
8 414	NANOGATE AG	EUR	162 220.43	0.10
20 000	SAP AG	EUR	972 907.52	0.61
4 000	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	409 626.81	0.26
90 000	WIRECARD AG	EUR	1 070 841.42	0.67
	JAPAN/JAPÓN		17 345 593.54	10.87
70 000	CANON INC	JPY	2 837 996.53	1.78
884	CYBER AGENT	JPY	1 139 371.28	0.71
365 000	ELPIDA MEMORY INC	JPY	4 798 179.84	3.01
40	FUNAI ELECTRIC CO	JPY	1 831.69	0.00
15 000	HOYA CORP	JPY	355 168.40	0.22
61 000	IBIDEN	JPY	2 275 534.88	1.43
90 000	NIKON CORP	JPY	1 650 527.85	1.03
70 000	RICOH CO LTD	JPY	1 022 616.93	0.64
50 000	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	JPY	892 946.96	0.56
200 000	TOSHIBA CORP	JPY	1 052 102.61	0.66
45 000	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	1 319 316.57	0.83
	SWEDEN/SUECIA		650 667.72	0.41
65 000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	650 667.72	0.41
	TAIWAN/TAIWÁN		9 193 373.72	5.76
760 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	885 342.44	0.55
1 189 000	EPISTAR CORP	TWD	4 290 280.76	2.69
27 820	EPISTAR GDR REPR 1 SH -144A-	USD	431 210.00	0.27

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
680 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	2 728 629.01	1.71
1 963 000	MITAC INTAERNATIONAL CORP	TWD	857 911.51	0.54
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		9 966 199.48	6.25
30 000	ASML HOLDING NV	EUR	881 405.10	0.55
295 000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4 887 669.00	3.07
245 000	TOMTOM NV	EUR	4 197 125.38	2.63
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		1 500 483.55	0.94
200 000	CSR PLC	GBP	1 500 483.55	0.94
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		83 898 680.50	52.58
90 000	ACTIVISION BLIZ	USD	1 115 100.00	0.70
60 000	ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 982 400.00	1.24
48 750	APPLE INC	USD	9 036 787.50	5.66
142 000	ARIBA INC	USD	1 647 200.00	1.03
180 000	BROCADE COMM SYSTMS SHS	USD	1 414 800.00	0.89
155 000	CEPHEID	USD	2 049 100.00	1.28
360 200	CISCO SYSTEMS INC	USD	8 479 108.00	5.31
12 000	CITRIX SYSTEMS	USD	470 760.00	0.30
60 000	COMMSCOPE	USD	1 795 800.00	1.13
20 000	CREE	USD	735 000.00	0.46
251 500	DELL INC	USD	3 837 890.00	2.41
70 000	EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	1 192 800.00	0.75
10 500	GOOGLE -SHS A-	USD	5 206 425.00	3.26
25 000	HARMONIC	USD	167 000.00	0.10
150 000	HEWLETT-PACKARD CO	USD	7 081 500.00	4.44
487 000	INTEL CORP	USD	9 530 590.00	5.97
280 000	JDS UNIPHASE CORP	USD	1 990 800.00	1.25
320 000	MICROSOFT CORP	USD	8 284 800.00	5.19
30 000	NETAPP	USD	800 400.00	0.50
100 000	NETEZZA	USD	1 124 000.00	0.70
120 000	OPNEXT INC	USD	351 600.00	0.22
97 000	ORACLE CORP	USD	2 021 480.00	1.27
57 000	QUALCOMM INC	USD	2 563 860.00	1.61
129 000	SYMANTEC CORP	USD	2 124 630.00	1.33
35 000	TALEO -A-	USD	792 400.00	0.50
50 000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 184 500.00	0.74
475 000	TIBCO SOFTWARE INC	USD	4 507 750.00	2.83
60 000	VMWARE	USD	2 410 200.00	1.51
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			1 890 170.19	1.18
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 890 170.19	1.18
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		446 441.75	0.28
10 000	CDNETWORKS	KRW	84 871.63	0.05
50 120	MNTECH	KRW	361 570.12	0.23
	TAIWAN/TAIWÁN		1 443 728.44	0.90
573 000	YOUNGTEK ELECTRONIC	TWD	1 443 728.44	0.90
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor del mercado			448 750.00	0.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value Número de acciones o valor nominal				Investment Inversión	Quotation Currency Divisa de cotización	Market Value Valor de mercado	% of Net Assets % de activos netos
						USD	
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS						448 750.00	0.28
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor del mercado							
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS						448 750.00	0.28
125 000	JP MORGAN (EPISTAR)	15.09.14 WAR		USD	448 750.00	0.28	
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS						0.00	0.00
53 000	AMERICAN TEL SV (SHS)	27.01.11 WAR		USD	0.00	0.00	
Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/	% of Net	
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Currency Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	Assets % de activos netos	
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)						(110 026.16)	(0.07)
EUR	6 450 000.00	15/12/2009	USD	9 536 738.98	(109 401.40)	(0.07)	
EUR	120 000.00	22/12/2009	USD	176 014.03	(624.76)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — HEALTHCARE*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Healthcare Expertise Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 11 478 761.44)		11 566 326.85
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		254 461.42
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		7 728.40
		11 828 516.67
LIABILITIES/PASIVO		
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	9 794.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		14 120.51
		23 915.21
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		11 804 601.46

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		18 217 631.68
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		132 549.65
Bank interest/Intereses bancarios		180.98
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	331.46
		133 062.09
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	138 044.15
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	108 961.44
Custodian fees/Comisiones de depósito		4 914.57
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	6 590.63
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		19 553.85
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		10 612.18
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 815.63
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		51 194.62
Other expenses/Otros gastos		2 116.28
		356 803.35
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(223 741.26)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		29 671.91
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(194 069.35)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(2 214 966.23)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		584 001.41
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(88 039.28)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(1 913 073.45)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		398 720.06
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 514 353.39)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		302 821.81
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 211 531.58)
Net redemptions/Reembolsos netos		(5 201 498.64)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		11 804 601.46

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Healthcare - P	
Class A/Clase A	1 820 954.689
Class D/Clase D	34 299.760
Healthcare - I	
Class A/Clase A	202 065.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Healthcare - P	
Class A/Clase A	136 795.533
Class D/Clase D	0.000
Healthcare - I	
Class A/Clase A	435 687.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Healthcare - P	
Class A/Clase A	(729 664.274)
Class D/Clase D	(7 020.136)
Healthcare - I	
Class A/Clase A	(437 914.000)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Healthcare - P	
Class A/Clase A	1 228 085.948
Class D/Clase D	27 279.624
Healthcare - I	
Class A/Clase A	199 838.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Healthcare - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	9 941 463.96	16 118 745.29	38 631 238.94
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.10	8.85	9.75
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	220 837.76	303 629.22	429 776.92
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.10	8.85	9.76
Healthcare - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	1 642 299.74	1 795 257.17	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.22	8.89	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			11 566 326.85	97.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			11 566 326.85	97.98
EQUITIES/RENTA VARIABLE			11 566 326.85	97.98
IRELAND/IRLANDA			443 935.14	3.76
15 000	COVIDIEN	USD	443 935.14	3.76
JERSEY/JERSEY			143 093.66	1.21
4 000	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	143 093.66	1.21
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			10 979 298.05	93.01
18 500	ABBOTT LABORATORIES	USD	626 116.85	5.31
7 500	ABIOMED INC	USD	49 822.12	0.42
7 500	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	228 535.27	1.94
20 000	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	306 218.79	2.59
12 500	AMGEN INC	USD	515 068.07	4.36
5 000	ATHENAHEALTH	USD	131 251.28	1.11
9 000	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	351 022.78	2.97
2 000	BECTON DICKINSON	USD	95 436.82	0.81
1 000	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	62 858.32	0.53
7 000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	86 584.11	0.73
22 500	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	163 012.25	1.38
10 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	154 067.18	1.31
1 500	DAVITA INC	USD	58 124.10	0.49
12 500	DENDREON CORP	USD	239 361.70	2.03
8 000	ECLIPSYS CORP	USD	105 630.43	0.89
2 000	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	95 655.74	0.81
6 000	EXPRESS SCRIPTS -A-	USD	318 451.12	2.70
5 000	FOREST LABORATORIES INC	USD	100 704.66	0.85
1 000	GEN GROBE INC	USD	28 350.55	0.24
3 000	GENZYME CORP	USD	116 432.92	0.99
9 000	GILEAD SCIENCES INC	USD	286 803.04	2.43
5 000	HAEMONETICS CORP	USD	191 968.26	1.63
8 000	HENRY SCHEIN INC	USD	300 526.78	2.55
10 000	ILLUMINA INC	USD	290 757.34	2.46
15 000	JOHNSON & JOHNSON	USD	624 854.62	5.29
3 000	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	134 842.99	1.14
7 500	LIFE TECHNOLOGIES CORP	USD	238 848.60	2.02
3 000	LIFEPOINT HOSPITALS	USD	55 538.07	0.47
3 000	MASIMO	USD	53 773.00	0.46
7 000	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	USD	264 876.51	2.24
8 000	MEDTRONIC INC	USD	201 409.32	1.71
22 500	MERCK AND CO INC/NJ	USD	486 881.71	4.12
15 000	MYLAN INC	USD	164 295.00	1.39
10 000	OMNICARE INC	USD	154 067.18	1.31
5 000	OWENS MINOR INC	USD	154 785.52	1.31
10 000	PAR PHARMACEUTICALS COS INC	USD	147 157.42	1.25
3 000	PERRIGO	USD	69 761.24	0.59
70 000	PFIZER INC	USD	792 570.29	6.72
17 500	SAVIENT PHARMACEUTICALS INC	USD	181 979.89	1.54
2 500	SCHERING-PLOUGH CORP	USD	48 317.03	0.41
17 500	ST JUDE MEDICAL INC	USD	467 041.80	3.96
17 500	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	522 833.00	4.43
20 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	342 614.76	2.90
12 500	WELLPOINT INC	USD	405 007.87	3.43

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR				
6 000	WYETH	USD	199 411.64	1.69
10 000	ZIMMER HOLDINGS INC	USD	365 670.11	3.10
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.00	0.00
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			0.00	0.00
320 000	GENEVA PROTEOMICS INC RESTRICTED	USD	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — WORLD GOLD EXPERTISE

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 94 713 567.06)		139 235 385.08
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 130 140.98
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		48 231.37
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		316 624.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		28 060.03
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		1 207 981.73
		145 966 423.98
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		104 598.46
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		300 960.11
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	120 987.20
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		148 826.52
		675 372.29
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		145 291 051.69

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		101 504 397.81
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		316 228.57
Bank interest/Intereses bancarios		7 283.64
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	12 017.02
		335 529.23
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	976 535.82
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	824 831.88
Custodian fees/Comisiones de depósito		34 764.61
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	55 145.67
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		79 981.74
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		71 542.17
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		92 390.65
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		31 989.02
Other expenses/Otros gastos		11 644.18
		2 178 825.74
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(1 843 296.51)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(38 927.81)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(1 882 224.32)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(8 866 570.73)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(3 073 353.87)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(1 387 242.02)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(15 209 390.94)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 948 583.13)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(17 157 974.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		47 580 634.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		1 933 164.89
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		32 355 825.03
Net subscriptions/Suscripciones netas		11 430 828.85
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		145 291 051.69

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	1 315 074.594
Class D/Clase D	98 077.161
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	3 287 455.246
Class D/Clase D	247 731.410
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	573 232.045
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	96 767.382
 Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	243 190.056
Class D/Clase D	6 962.000
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	1 484 557.080
Class D/Clase D	37 382.446
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	278.257
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	1 100 000.000
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	514 749.000
 Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	(585 419.042)
Class D/Clase D	(30 480.000)
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	(1 356 451.390)
Class D/Clase D	(69 029.464)
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	(1 022 236.997)
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	(160 267.382)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	972 845.608
Class D/Clase D	74 559.161
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	3 415 560.936
Class D/Clase D	216 084.392
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	278.257
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	650 995.048
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	451 249.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
World Gold Expertise USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	21 812 937.39	20 839 631.72	46 719 046.15
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	22.42	15.85	22.08
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 671 296.62	1 553 791.51	37 147 445.01
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	22.42	15.84	22.07

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
World Gold Expertise EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	61 126 867.97	43 886 862.64	63 822 702.13
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	17.90	13.35	18.49
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 867 033.39	3 307 082.89	4 869 668.92
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	17.90	13.35	18.49
World Gold Expertise EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	4 978.24	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	17.89	0.00	0.00
World Gold Expertise USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	14 816 977.72	9 117 684.62	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	22.76	15.91	0.00
World Gold Expertise EUR - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	8 196 605.09	1 296 331.21	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.16	13.40	0.00
World Gold Expertise USD - S	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	15 792 278.11
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	0.00	22.56

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			139 235 385.08	95.83
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			138 327 221.93	95.21
EQUITIES/RENTA VARIABLE			138 327 221.93	95.21
AUSTRALIA/AUSTRALIA			11 523 828.70	7.93
386 045	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	783 630.33	0.54
3 000 000	CATALPA RESOURESS LTD	AUD	383 914.68	0.26
200 000	CENTAMIN EGYPT -SHS-	CAD	305 598.11	0.21
200 000	CENTAMIN EGYPT LIMITED	GBP	307 069.75	0.21
4 000 000	DRAGON MINING	AUD	271 829.25	0.19
650 000	INTREPID MINES LTD	CAD	172 597.71	0.12
150 000	KINGSGATE CONSOLIDATED LTD	AUD	1 077 608.80	0.74
66 900	LION SELECTION SHS	AUD	102 735.57	0.07
96 305	NEWCREST MINING LTD	AUD	2 711 346.27	1.86
300 000	PANORAMIC RESOURCES LTD	AUD	661 921.87	0.46
1 306 860	PERSEUS MINING LTD	AUD	1 407 130.45	0.97
700 000	REGIS RESOURCES	AUD	305 807.90	0.21
423 000	SINO GOLD MINING	AUD	2 516 203.32	1.73
1 500 000	ST BARBARA	AUD	357 437.81	0.25
90 000	SYLVANIA RESOURCES SHS	AUD	104 054.12	0.07
778 171	TIANSHAN GOLDFIELDS	AUD	54 942.76	0.04
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			38 656.30	0.03
691 500	ORSU METALS CORP	CAD	38 656.30	0.03
CANADA/CANADÁ			91 378 827.06	62.89
95 100	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	6 452 535.00	4.45
118	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	7 960.81	0.01
165 000	ALAMOS GOLD INC	CAD	1 448 143.74	1.00
300 000	ANDINA MINERALS	CAD	436 036.33	0.30
43 000	AQUILINE RESOURCES	CAD	176 277.94	0.12
100 000	AQUILINE RESOURCES SHS	USD	405 768.80	0.28
94 300	AUX VENTURES	CAD	263 578.37	0.18
290 000	AURIZON MINES LTD	CAD	1 269 909.24	0.87
136 900	AURIZON MINES LTD	USD	596 884.00	0.41
100 000	BANRO CORP	USD	267 000.00	0.18
22 000	BARRICK GOLD CORP	USD	833 800.00	0.57
120 000	BEAR CREEK MINING CORP	CAD	355 537.32	0.24
450 000	CANDENTE RESOURCE	CAD	205 440.20	0.14
149 000	CANPLATS RESOURCES	CAD	302 635.30	0.21
220 000	CAPSTONE MINING CORP	CAD	602 624.57	0.41
100 000	CHESAPEAKE GOLD CORP	CAD	394 109.76	0.27
200 000	DUNDEE PRECIOUS METALS INC	CAD	639 147.27	0.44
400 000	EASTERN PLATINIUM	CAD	216 154.76	0.15
195 100	EASTMAIN RESOURCES INC	CAD	252 667.22	0.17
258 000	ELDORADO GOLD CORP	USD	2 941 200.00	2.02
40 000	ELDORADO GOLD CORP	CAD	453 179.64	0.31
100 000	ETRUSCAN ENTERPRISES LTD	CAD	43 789.97	0.03
515 000	EUROPEAN GOLDFIELDS	CAD	2 389 535.00	1.64
252 000	EVOLVING GOLD	CAD	291 138.10	0.20
150 000	EXCETER RESOURCE	CAD	684 800.65	0.47
400 000	FORTUNA SILVER MINES INC	CAD	559 020.94	0.38
115 000	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	3 009 722.15	2.07
101 090	GAMMON GOLD	USD	860 275.90	0.59
37 600	GAMMON GOLD	CAD	320 892.93	0.22

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
138 829	GOLDCORP	USD	5 604 526.73	3.86
50 000	GOLDCORP	CAD	2 002 226.66	1.38
373 900	GREAT BASIN GOLD	USD	568 328.00	0.39
300 000	GREAT BASIN GOLD	CAD	458 397.17	0.32
129 000	GUYANA GOLDFIELD	CAD	509 603.49	0.35
684 088	IAMGOLD CORP	USD	9 673 004.32	6.67
108 000	IAMGOLD CORP	CAD	1 522 437.62	1.05
177 800	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	CAD	715 636.24	0.49
25 000	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	101 000.00	0.07
175 000	INTL MINERALS	CAD	676 648.26	0.47
150 000	IVANHOE MINES LIMITED	CAD	1 923 032.03	1.32
87 900	IVANHOE MINES LTD	USD	1 124 241.00	0.77
120 000	JAGUAR MINING INC	CAD	1 071 084.12	0.74
353 500	JINSHAN GOLD MINES INC	CAD	467 686.24	0.32
49 000	KEEGAN RESOURCES INC	CAD	173 026.30	0.12
141 158	KINROSS GOLD CORP	CAD	3 068 294.63	2.11
35 123	KINROSS GOLD CORP	USD	762 169.10	0.52
482 300	LAKE SHORE GOLD	CAD	1 289 662.24	0.89
69 000	MINEFINDERS CORP	USD	672 060.00	0.46
50 000	MINEFINDERS CORP	CAD	489 143.32	0.34
300 000	MUNDORO CAPITAL	CAD	167 706.28	0.12
652 420	NEW GOLD	CAD	2 486 150.41	1.71
416 380	NEW GOLD INC	USD	1 578 080.20	1.09
397 600	NORTHGATE MINERALS	USD	1 065 568.00	0.73
259 999	OCEANAGOLD CHESS DEPOSITARY INTEREST	AUD	232 907.35	0.16
62 012	OREZONE GOLD	USD	33 920.56	0.02
43 750	OREZONE GOLD	CAD	24 049.55	0.02
202 000	OSISKO MINING	CAD	1 498 101.58	1.03
181 200	OSISKO MINING	USD	1 358 161.95	0.93
262 514	PACIFIC RIM MINING CORP (NEW)	USD	81 379.34	0.06
113 500	PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	2 587 800.00	1.78
152 600	PEDIMENT GOLD	CAD	135 068.78	0.09
35 000	PLATMIN	CAD	45 653.38	0.03
293 880	PREMIER GOLD MINES	CAD	744 759.00	0.51
55 000	RAINY RIVER RESOURCES	CAD	115 298.07	0.08
457 200	RED BACK MINING	CAD	5 124 466.68	3.53
30 000	RED BACK MINING	USD	330 300.00	0.23
491 600	ROMARCO MINERAL	CAD	503 826.94	0.35
456 760	SAGE GOLD INC ⁱ	CAD	25 533.84	0.02
24 100	SAN GOLD	USD	65 990.33	0.05
730 900	SAN GOLD CORP	CAD	2 008 892.98	1.38
365 000	SILVER WHEATON CORP	USD	4 595 350.00	3.16
156 064	SILVER WHEATON CORP	CAD	1 976 054.94	1.36
261 000	SILVERCORP METALS	CAD	1 240 187.95	0.85
7 250	THISTLE MINING INC	CAD	0.00	0.00
2 000 000	VENTURA GOLD CORP	CAD	736 044.24	0.51
300 000	VICTOIRE GOLD	CAD	124 382.16	0.09
174 407	YAMANA GOLD INC	USD	1 867 898.97	1.29
100 000	YAMANA GOLD INC	CAD	1 073 320.20	0.74
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		311 188.32	0.21
200 000	ENDEAVOUR FINANCIAL CORP	CAD	311 188.32	0.21
	CHINA/CHINA		981 928.98	0.68
1 000 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	981 928.98	0.68
	JERSEY/JERSEY		3 369 470.39	2.32
32 500	GOLD BULLION SECURT NOTES	USD	3 190 200.00	2.20

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
141 888	HIGHLAND GOLD MINING	GBP	179 270.39	0.12
	PAPUA NEW GUINEA/PAPÚA NUEVA GUINEA		3 033 861.52	2.09
1 227 700	LIHIR GOLD LTD	AUD	3 033 861.52	2.09
	PERU/PERÚ		2 542 162.00	1.75
72 200	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	2 542 162.00	1.75
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		14 589 431.69	10.04
65 000	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	2 649 400.00	1.82
325 300	GOLD FIELDS ADR	USD	4 482 634.00	3.09
70 000	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	765 800.00	0.53
60 000	MVELAPHANDA RESOURCES LIMITED	ZAR	300 811.12	0.21
49 000	NORTHAM PLATINUM (PTY)	ZAR	213 394.57	0.15
88 400	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	6 177 392.00	4.24
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		2 317 576.97	1.60
135 000	FRESNILLO PLC	GBP	1 666 813.00	1.15
130 000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	650 763.97	0.45
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		8 240 290.00	5.67
630 000	CAPITAL GOLD CORP	USD	390 600.00	0.27
20 000	FREEPORT MCMORAN -SHS-	USD	1 372 200.00	0.94
50 000	GOLD RESOURCE	USD	367 500.00	0.25
95 500	NEWMONT MINING CORP	USD	4 203 910.00	2.90
41 800	ROYAL GOLD INC	USD	1 906 080.00	1.31
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			633 957.42	0.44
EQUITIES/RENTA VARIABLE			135 767.42	0.09
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		135 767.42	0.09
9 375	PETER HAMBRO MINING PLC	GBP	135 767.42	0.09
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			498 190.00	0.35
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		498 190.00	0.35
11 000	MARKET VECTOR ETF - GOLD MINERS ETF FD	USD	498 190.00	0.35
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor del mercado			274 205.73	0.19
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			274 205.73	0.19
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor del mercado				
	CANADA/CANADÁ		274 205.73	0.19
101 500	CHESAPEAKE GOLD (SHS) 23.12.12 WAR	CAD	151 308.33	0.10
25 864	KINROSS GOLD (SHS) 03.09.13 WAR	CAD	122 897.40	0.08

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					1 207 981.73	0.83
Compra/(Venta)						
EUR	27 952 408.52	22/10/2009	USD	39 500 000.00	1 357 494.50	0.94
EUR	17 302 819.85	22/10/2009	CAD	27 000 000.00	134 549.45	0.09
EUR	4 929 913.44	22/10/2009	AUD	8 500 000.00	(284 062.22)	(0.20)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — COMMODITY (EUR)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 7 478 204.76)		6 996 816.74
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		259 305.26
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		14 664.40
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		20 570.34
		7 291 356.74
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		25 062.57
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	4 534.85
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		6 021.18
		35 618.60
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		7 255 738.14

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		42 284 885.77
INCOME/INGRESOS		
Bank interest/ <i>Intereses bancarios</i>		4 947.94
Other financial income/ <i>Otros ingresos financieros</i>		2 814.22
		7 762.16
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/ <i>Comisiones de gestión</i>	(3)	67 339.46
Distribution fees/ <i>Comisiones de distribución</i>	(3)	46 008.46
Custodian fees/ <i>Comisiones de depósito</i>		3 196.16
Domiciliary, administration and transfer agent fees/ <i>Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones</i>		17 303.63
Auditing and professional fees/ <i>Honorarios de auditoría y profesionales</i>		6 156.16
Publication, marketing and printing expenses/ <i>Gastos de publicación, marketing e impresión</i>		11 986.76
Bank interest and charges/ <i>Intereses y cargos bancarios</i>		9 980.76
Other expenses/ <i>Otros gastos</i>		1 335.45
		163 306.84
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(155 544.68)
Net equalisation on net investment income/loss/ <i>Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión</i>		41 539.52
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(114 005.16)
Net realised loss on sale of investments/ <i>Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones</i>		(19 034 059.55)
Net realised gain on foreign exchange/ <i>Ganancia neta realizada sobre divisas</i>		1 364 567.48
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		118 940.06
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(17 664 557.17)
Net equalisation on net realised gain/loss/ <i>Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada</i>		7 086 020.37
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(10 578 536.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/ <i>Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones</i>		7 131 857.48
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		(17 703.47)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(3 464 382.79)
Net redemptions/ <i>Reembolsos netos</i>		(31 564 764.84)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		7 255 738.14

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	3 267 040.565
Class D/Clase D	919 968.297
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	928 394.448
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	724 996.918
Class D/Clase D	0.000
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	2 495.695
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	(3 341 127.166)
Class D/Clase D	(887 970.297)
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	(466 724.143)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	650 910.317
Class D/Clase D	31 998.000
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	464 166.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Commodity (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	4 090 428.88	26 973 375.11	10 195 805.38
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.28	8.26	10.48
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	201 286.96	7 596 052.20	5 757 300.44
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.29	8.26	10.48
Commodity (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 964 022.30	7 715 458.46	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.39	8.31	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			6 996 816.74	96.43
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			229 601.86	3.16
EQUITIES/RENTA VARIABLE			229 601.86	3.16
JERSEY/JERSEY			229 601.86	3.16
3 419	GOLD BULLION SECUR NOTES	USD	229 601.86	3.16
Shares of UCITS / UCI/ <i>Acciones de OICVM/OIC</i>			6 767 214.88	93.27
UCITS / UCI/ <i>ACCIONES DE OICVM / OIC</i>			6 767 214.88	93.27
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			5 641 869.51	77.76
46 964	BRGF NEW ENERGY FUND -D2- EUR CAP	EUR	293 996.39	4.05
24 300	BRGF WORLD GOLD FUND -D2 EUR HDG- CAP	EUR	210 195.00	2.90
62 800	BRGF WORLD MINING FUND -D2- EUR HDG CAP	EUR	373 032.00	5.14
1 732	CS LUX DJ-AIG CO IDS PLUS EUR -I- CAP	EUR	1 214 391.80	16.74
42	DB PLATINUM SICAV CO EURO -I1C- CAP	EUR	735 900.90	10.14
20	DB PLATINUM SICAV CO HARVEST -I1C E- CAP	EUR	209 721.80	2.89
24 750	DB X TRACKERS OY BALANCED ETF -1C- CAP	EUR	663 547.50	9.15
816	ING (L) INVEST UTILITIES -I- CAP	USD	366 242.95	5.05
6 330	SCHRODER ALT SOLT CO FD -A EUR HDG-CAP	EUR	663 257.40	9.14
41 100	SCHRODER INT SEL GLOBAL ENERGY -C- CAP	USD	911 583.77	12.56
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			1 125 345.37	15.51
263 864	CF ECLECTICA FD AGRICULTURE -C- EUR CAP	EUR	235 709.83	3.25
278 300	FIRST STATE INV ICVC GLB RSC FD -B- CAP	GBP	889 635.54	12.26

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Vencimiento	Divisa de Contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
						EUR
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/ <i>Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)</i>					20 570.34	0.28
EUR	348 241.15	23/10/2009	GBP	300 000.00	20 024.01	0.27
EUR	191 777.48	23/10/2009	CAD	300 000.00	546.33	0.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — CLEAN TECH

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 52 977 432.61)		52 945 163.93
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 814 790.69
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		116 572.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		10 481.51
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		1 171 541.67
		57 058 550.00
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		277 634.63
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		674 223.56
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	45 169.37
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		51 422.63
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		1 179 790.17
		2 228 240.36
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		54 830 309.64

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		55 808 707.84
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		486 259.57
Bank interest/Intereses bancarios		20 386.39
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		8 225.41
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	62 665.54
		577 536.91
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	433 082.73
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	289 741.49
Custodian fees/Comisiones de depósito		15 417.82
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	22 429.10
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		30 739.14
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		35 618.69
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		32 095.76
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		20 708.45
Other expenses/Otros gastos		5 725.11
		885 558.29
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(308 021.38)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(65 891.08)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(373 912.46)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(20 673 083.90)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		631 129.29
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(20 415 867.07)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(3 435 940.00)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(23 851 807.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		12 154 683.96
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(11 697 123.11)
Net subscriptions/Suscripciones netas		10 718 724.91
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		54 830 309.64

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	4 369 389.529
Class D/Clase D	88 567.631
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	0.000
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	3 117 655.698
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	3 741 594.598
Class D/Clase D	35 537.106
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	821.859
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	748 972.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	(1 905 066.639)
Class D/Clase D	(63 743.000)
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	0.000
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	(1 438 743.201)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	6 205 917.488
Class D/Clase D	60 361.737
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	821.859
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	2 427 884.497

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Clean Tech - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	38 971 683.12	32 139 981.23
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.28	7.36
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	378 935.76	651 172.72
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.28	7.35
Clean Tech - R	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	5 160.15	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.28	0.00
Clean Tech - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	15 474 530.61	23 017 553.89
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.37	7.38

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			52 945 163.93	96.56
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			52 945 163.93	96.56
EQUITIES/RENTA VARIABLE			52 945 163.93	96.56
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		665 559.72	1.21
730 000	INFIGEN ENERGY - TRIPLE STAPLED SECURITY	AUD	665 559.72	1.21
	AUSTRIA/AUSTRIA		1 623 850.00	2.96
47 000	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	EUR	1 623 850.00	2.96
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		1 486 661.25	2.71
160 000	CH HS TRANSMISS SHS	HKD	224 571.32	0.41
1 905 250	NEO-NEON HOLDINGS LTD	HKD	570 149.63	1.04
284 375	WASION GROUP SHS	HKD	171 956.72	0.31
61 000	YINGLI GREEN -ADR- REP 1 SHS	USD	519 983.58	0.95
	CHINA/CHINA		760 907.47	1.39
135 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	760 907.47	1.39
	DENMARK/DINAMARCA		4 435 873.84	8.09
20 000	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	1 225 032.57	2.23
65 000	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	3 210 841.27	5.86
	FINLAND/FINLANDIA		262 400.00	0.48
16 000	LASSILA AND TIKANOJA OYJ	EUR	262 400.00	0.48
	FRANCE/FRANCIA		6 177 167.96	11.27
17 215	ALSTOM SA	EUR	858 512.05	1.57
42 000	SAFT BATTERIES ACT NOM	EUR	1 596 000.00	2.91
20 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 385 200.00	2.53
13 357	SECHILLENNE SIEDEC	EUR	388 688.70	0.71
63 000	SUEZ ENVIRONNEMENT SA	EUR	983 430.00	1.79
36 859	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	965 337.21	1.76
	GERMANY/ALEMANIA		3 657 578.00	6.67
36 000	ROTH AND RAU AG	EUR	937 440.00	1.71
23 000	SGL CARBON AG	EUR	643 080.00	1.17
5 000	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	350 300.00	0.64
16 200	WACKER CHEMIE AG	EUR	1 726 758.00	3.15
	ITALY/ITALIA		559 418.13	1.02
39 987	ANSALDO STS SPA	EUR	559 418.13	1.02
	JAPAN/JAPÓN		1 521 418.05	2.77
55 000	GS YUASA CORP	JPY	344 608.11	0.63
66 100	HORIBA	JPY	1 176 809.94	2.14
	SPAIN/ESPAÑA		7 799 635.00	14.23
13 500	ABENGOA SA	EUR	267 030.00	0.49
18 000	ACCIONA	EUR	1 674 000.00	3.05
207 000	EDP RENOVAVEIS	EUR	1 555 605.00	2.84
100 000	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	1 531 000.00	2.79
825 000	IBERDROLA RENOV	EUR	2 772 000.00	5.06
	TAIWAN/TAIWÁN		247 860.03	0.45
23 374	EPISTAR GDR REPR 1 SH -144A-	USD	247 860.03	0.45

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			1 736 745.88	3.17
40 000	AGGREKO	GBP	307 237.81	0.56
38 570	CLIMATE EXCHANGE	GBP	349 005.85	0.64
770 000	HANSEN TRANSMISSIONS INTERNATIONAL	GBP	1 080 502.22	1.97
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			22 010 088.60	40.14
13 000	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	689 977.42	1.26
40 000	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	545 666.01	1.00
130 000	CALGON CARBON CORP	USD	1 318 943.70	2.41
29 000	CLEAN HARBORS INC	USD	1 116 193.47	2.04
167 000	COVANTA HOLDING CORP	USD	1 942 259.01	3.54
23 000	CREE	USD	578 265.03	1.05
25 000	DANAHER CORP	USD	1 151 399.06	2.10
15 000	DIONEX CORP	USD	666 723.68	1.22
13 500	ENERNOC INC	USD	306 259.83	0.56
136 000	ENERSYS	USD	2 058 096.74	3.75
43 000	FPL GROUP INC	USD	1 624 745.16	2.96
20 000	FUEL SYSTEMS SOLUTIONS	USD	492 440.31	0.90
50 000	INSITUFORM TECHNOLOGIES INC -A-	USD	654 717.11	1.19
18 500	ITRON INC	USD	811 787.64	1.48
70 000	JOHNSON CONTROLS INC	USD	1 224 054.18	2.23
14 000	MAXWELL TECHNOLOGIES	USD	176 520.49	0.32
42 000	MEMC ELECTRONIC MATERIALS	USD	477 840.87	0.87
62 663	NALCO HOLDING CO	USD	878 405.19	1.60
62 000	ORMAT TECHNOLOGIES	USD	1 731 436.00	3.16
27 000	PENTAIR INC	USD	545 282.89	0.99
30 000	RUBICON TECHNOLOGY INC	USD	304 576.86	0.56
30 457	STERICYCLE INC	USD	1 009 537.97	1.84
22 000	TETREA TECH INC	USD	399 302.18	0.73
64 000	WASTE MANAGEMENT INC	USD	1 305 657.80	2.38

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — GLOBAL EMERGING MARKETS*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Global Emerging Market Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		97 668 993.90
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 85 261 604.24)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		7 731 605.36
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 078 449.84
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		173 936.91
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		310 398.31
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		1 028 000.00
		108 991 384.32
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		3 173 656.33
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		404 569.27
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	62 526.11
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		97 081.93
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		1 028 430.92
		4 766 264.56
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		104 225 119.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		137 742 897.66
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		3 569 528.37
Bank interest/Intereses bancarios		2 660.53
		3 572 188.90
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	851 607.70
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	620 648.30
Custodian fees/Comisiones de depósito		52 500.64
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	46 755.67
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		61 494.14
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		80 800.69
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		89 923.86
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		132 636.81
Other expenses/Otros gastos		14 572.38
		1 950 940.19
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 621 248.71
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(214 408.17)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		1 406 840.54
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(62 417 831.37)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(8 391 083.26)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(69 402 074.09)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		12 106 062.32
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(57 296 011.77)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		63 162 783.72
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 866 771.95
Dividend paid/Dividendo pagado		(1 208 707.18)
Net redemptions/Reembolsos netos		(38 175 842.67)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		104 225 119.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	4 245 134.540
Class D/Clase D	6 495 400.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	4 908 702.002
Class D/Clase D	1 106 300.000
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	522 452.939
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	555 130.048
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	5 453 325.723
Class D/Clase D	277 851.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	3 527 637.716
Class D/Clase D	4 500.000
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	404.887
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	1 879 699.396
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	304 779.213
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	(2 971 214.598)
Class D/Clase D	(6 477 600.000)
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	(4 004 296.950)
Class D/Clase D	(1 106 500.000)
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	(1 939 677.151)
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	(295 633.842)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	6 727 245.665
Class D/Clase D	295 651.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	4 432 042.768
Class D/Clase D	4 300.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Global Emerging Markets EUR - R Class A/Clase A	404.887
Global Emerging Markets USD - I Class A/Clase A	462 475.184
Global Emerging Markets EUR - I Class A/Clase A	564 275.419

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Global Emerging Markets USD - P	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	47 863 255.42	28 234 364.07
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.11	6.65
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	2 015 136.42	43 202 799.76
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.82	6.65
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.20	0.00
Global Emerging Markets EUR - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	30 896 061.20	32 509 380.08
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.97	6.62
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	28 859.75	7 327 179.60
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.71	6.62
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.21	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Global Emerging Markets EUR - R	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	2 790.76	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.89	0.00
Global Emerging Markets USD - I	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	3 325 066.96	3 482 195.26
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.19	6.67
Global Emerging Markets EUR - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	3 977 987.79	3 686 623.38
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.05	6.64

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			97 668 993.90	93.71
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			95 774 665.26	91.89
EQUITIES/RENTA VARIABLE			93 792 605.26	89.99
ARGENTINA/ARGENTINA			1 216 839.00	1.17
76 100	TELECOM ARGENTINA SPONS.ADR REPR.5 B SHS	USD	1 216 839.00	1.17
BRAZIL/BRASIL			12 742 516.80	12.24
80 000	BANCO BRADESCO PREF.	BRL	1 582 855.83	1.52
100 000	CEMIG ADR REPR 1 PFD SH	USD	1 520 000.00	1.46
36 000	DIAGNOSTICOS AMERICA	BRL	925 869.63	0.89
80 000	DURATEX SA PREF.SHS	BRL	1 259 549.10	1.21
150 000	FOSFERTIL PREF.FERTILIZANTES FOSFATADOS	BRL	1 540 758.60	1.48
70 000	GERDAU PFD SHS/SPONS.ADR REPR. 1 PFD SH.	USD	940 800.00	0.90
100 000	NET ADR (REPR.1 PFD SHS)	USD	1 152 000.00	1.11
90 000	PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS- PREF.	BRL	1 768 083.64	1.70
60 000	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF.TELEMAR-ADR	USD	1 127 400.00	1.08
40 000	VALE ADR REP 1SH	USD	925 200.00	0.89
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			3 276 641.53	3.14
29 000	CTRIPO.COM INTL - SHS ADR REPR.1/2SHS	USD	1 704 910.00	1.63
260 000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	1 571 731.53	1.51
CHINA/CHINA			7 187 548.56	6.90
2 251 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	1 185 034.74	1.14
1 546 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	1 234 796.99	1.18
324 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	1 410 958.40	1.35
1 215 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	1 033 135.10	0.99
532 000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	2 323 623.33	2.24
EGYPT/EGIPTO			3 784 363.32	3.63
308 500	EFG HERMES REG SHS	EGP	1 684 363.32	1.62
50 000	ORASCOM CONS INDUSTRIE GRD REP 1SH REG-S	USD	2 100 000.00	2.01
HONG KONG/HONG KONG			4 577 025.18	4.39
221 500	CHINA MOBILE -RC-	HKD	2 160 682.47	2.08
184 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	HKD	535 377.10	0.51
1 399 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	1 880 965.61	1.80
INDIA/INDIA			7 842 883.62	7.52
179 000	BANK OF INDIA DEMATERIALISED	INR	1 544 411.75	1.48
31 000	HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALISED	INR	1 077 733.79	1.03
62 000	ICICI BANK DEMATERIALISED	INR	1 169 757.46	1.12
39 000	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALISED	INR	1 869 859.11	1.80
23 000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	INR	1 052 654.29	1.01
306 003	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	1 128 467.22	1.08
ISRAEL/ISRAEL			2 289 422.90	2.20
112 000	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	1 278 222.90	1.23
20 000	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	1 011 200.00	0.97
MEXICO/MÉXICO			5 610 000.67	5.38
900 000	EMPRESAS ICA	MXN	2 117 200.67	2.03
80 000	GRUPO TELEvisa ADR (5 ORD.PART.CERT.)	USD	1 487 200.00	1.43
115 000	TELMEX-SHS SPONSORED ADR REP 20 SERIE-L-	USD	2 005 600.00	1.92

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
	POLAND/POLONIA		2 287 491.24	2.19
25 000	GRUPA PEKAO	PLN	1 311 080.95	1.25
200 000	TVN SA	PLN	976 410.29	0.94
	QATAR/KATAR		2 585 374.83	2.48
95 000	DOHA BANK	QAR	1 333 124.66	1.28
40 000	INDUSTRIES OF QATAR (SHS)	QAR	1 252 250.17	1.20
	RUSSIA/RUSIA		7 851 090.00	7.53
500 000	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	USD	2 625 000.00	2.52
60 000	GAZPROM OAO ADR	USD	1 395 000.00	1.34
80 000	JSC MBC CO NORILSK NICKEL ADR REPR.1SHS	USD	992 000.00	0.95
28 000	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	USD	1 535 800.00	1.47
27 000	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	USD	1 303 290.00	1.25
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		5 795 595.87	5.56
70 000	ARCELORMITTAL	ZAR	1 108 543.21	1.06
200 000	AVENG LTD	ZAR	1 141 535.57	1.10
200 000	JD GROUP	ZAR	1 177 167.31	1.13
65 000	MTN GROUP LTD	ZAR	1 047 804.28	1.01
103 000	STANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	1 320 545.50	1.26
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		12 717 733.66	12.20
20 000	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	KRW	1 565 032.86	1.50
6 000	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	916 613.60	0.88
46 000	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	2 361 977.46	2.27
3 000	POSCO	KRW	1 239 974.51	1.19
4 118	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2 848 436.18	2.72
43 000	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	1 715 255.64	1.65
4 100	SHINSEGAE CO LTD	KRW	2 070 443.41	1.99
	TAIWAN/TAIWÁN		11 494 555.34	11.03
1 334 880	ASIA CEMENT	TWD	1 494 825.84	1.43
24 000	AU OPTRONICS	TWD	23 329.59	0.02
1 491 420	COMPAL ELECTRONICS	TWD	1 737 391.35	1.67
680 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	2 728 629.01	2.62
90 284	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	1 505 294.42	1.44
803 095	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	1 611 285.53	1.55
2 290 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	1 121 920.05	1.08
1 718 000	YUANTA FINANCIAL	TWD	1 271 879.55	1.22
	THAILAND/TAILANDIA		2 533 522.74	2.43
99 000	BANPU PUBLIC CO LTD(NON-VOT.DEP.RECEIPT)	THB	1 274 169.33	1.22
495 000	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	1 259 353.41	1.21
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			1 982 060.00	1.90
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		1 982 060.00	1.90
88 000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	892 320.00	0.86
23 000	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	1 089 740.00	1.04
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			1 894 328.64	1.82
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 894 328.64	1.82
	KAZAKHSTAN/KAZAJSTÁN		895 200.00	0.86
40 000	KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S	USD	895 200.00	0.86
	TAIWAN/TAIWÁN		999 128.64	0.96
176 000	SIMPLO TECHNOLOGY	TWD	999 128.64	0.96

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE ALTO US EQUITY FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 4 March 2009 | Cerrado el 4 marzo de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 04/03/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 04/03/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		14 556 027.99
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		89 343.68
		89 343.68
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	18 603.20
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	496.98
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 371.98
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 239.58
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		6 739.16
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 615.37
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		859.82
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		19 315.34
Other expenses/Otros gastos		774.54
		52 015.97
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		37 327.71
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		6 048 955.93
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		6 086 283.64
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(6 152 637.34)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		44.82
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(66 308.88)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(38 957.41)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(105 266.29)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 543 702.01
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		2 438 435.72
Net redemptions/Reembolsos netos		(16 994 463.71)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 04/03/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 04/03/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
The Alto US Equity Fund - P	
Class A/Clase A	139 193.000
Class D/Clase D	1 500.000
The Alto US Equity Fund - I	
Class A/Clase A	1 930 000.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
The Alto US Equity Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The Alto US Equity Fund - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
The Alto US Equity Fund - P	
Class A/Clase A	(139 193.000)
Class D/Clase D	(1 500.000)
The Alto US Equity Fund - I	
Class A/Clase A	(1 930 000.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
The Alto US Equity Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The Alto US Equity Fund - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Alto US Equity Fund - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	973 125.68	3 319 884.79
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.99	10.04
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	10 486.50	15 059.99
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.99	10.04
The Alto US Equity Fund - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	13 572 415.81	29 638 786.58
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	7.03	10.05

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE LOTSOFF US CORE FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		12 840 160.53
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		78 980.85
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	11.73
		78 992.58
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	33 756.08
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	19 165.80
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 602.22
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 611.52
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		12 729.87
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		15 694.81
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 943.02
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		69 490.94
Other expenses/Otros gastos		2 338.75
		171 333.01
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(92 340.43)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		29 125.56
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(63 214.87)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(6 715 574.99)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(187.44)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(6 778 977.30)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 799 312.97
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(4 979 664.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 712 704.40
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 266 959.93)
Net redemptions/Reembolsos netos		(11 573 200.60)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
The Lotsoff US Core Fund - P Class A/Clase A	1 500 332.361
The Lotsoff US Core Fund - I Class A/Clase A	314 918.140
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
The Lotsoff US Core Fund - P Class A/Clase A	238 820.000
The Lotsoff US Core Fund - I Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
The Lotsoff US Core Fund - P Class A/Clase A	(1 739 152.361)
The Lotsoff US Core Fund - I Class A/Clase A	(314 918.140)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
The Lotsoff US Core Fund - P Class A/Clase A	0.000
The Lotsoff US Core Fund - I Class A/Clase A	0.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Lotsoff US Core Fund - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	10 608 188.70	44 414 331.66
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	7.07	10.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Lotsoff US Core Fund - I	USD	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	0.00	2 231 971.83	0.00
Net asset value per share/ <i>Valor Activo Neto por acción</i>	0.00	7.09	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE LSV US VALUE FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		31 494 680.15
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		296 712.99
Bank interest/Intereses bancarios		323.25
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	2 188.32
		299 224.56
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	77 911.56
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	60 200.33
Custodian fees/Comisiones de depósito		3 698.24
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	4 120.53
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		14 414.05
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		20 006.07
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		20 454.14
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		19 690.79
Other expenses/Otros gastos		3 766.46
		224 262.17
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		74 962.39
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(56 351.01)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		18 611.38
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(20 668 761.41)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		63.48
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(20 650 086.55)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		3 792 851.95
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(16 857 234.60)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		12 959 813.84
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(3 897 420.76)
Dividend paid/Dividendo pagado		(3 156.55)
Net redemptions/Reembolsos netos		(27 594 102.84)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
The LSV US Value Fund - P	
Class A/Clase A	3 334 340.129
Class D/Clase D	66 130.923
The LSV US Value Fund - I	
Class A/Clase A	1 252 842.108
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
The LSV US Value Fund - P	
Class A/Clase A	85 941.610
Class D/Clase D	0.000
The LSV US Value Fund - I	
Class A/Clase A	301 125.800
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
The LSV US Value Fund - P	
Class A/Clase A	(3 420 281.739)
Class D/Clase D	(66 130.923)
The LSV US Value Fund - I	
Class A/Clase A	(1 553 967.908)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
The LSV US Value Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The LSV US Value Fund - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The LSV US Value Fund - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	22 512 173.00	77 003 161.97
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.75	9.71
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	446 319.30	666 961.85
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.75	9.71
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.05	0.00	0.00
The LSV US Value Fund - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	8 536 187.85	22 271 696.99
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.81	9.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — BARON US GROWTH

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 123 969 984.80)	(6)	126 624 243.50
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 828 549.13
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		203 740.63
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		29 028.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		123 635.45
		132 809 197.56
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		2 570.77
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		109 388.39
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		610 593.99
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	82 893.24
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		146 473.63
		951 920.02
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		131 857 277.54

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		147 113 854.22
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		1 444 460.91
Bank interest/Intereses bancarios		4 264.89
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	4 470.14
		1 453 195.94
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	841 270.66
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	354 847.54
Custodian fees/Comisiones de depósito		39 927.61
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	53 249.30
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		70 426.43
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		91 411.95
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		66 111.21
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		78 798.37
Other expenses/Otros gastos		14 052.77
		1 610 095.84
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(156 899.90)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(88 637.50)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(245 537.40)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(40 765 567.22)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		541 285.80
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(40 469 818.82)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(778 310.03)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(41 248 128.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		30 244 214.87
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(11 003 913.98)
Net redemptions/Reembolsos netos		(4 252 662.70)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		131 857 277.54

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	5 945 627.629
Class D/Clase D	0.000
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	12 559 606.880
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	7 278 375.659
Class D/Clase D	84 819.475
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	4 767 942.333
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	(4 108 131.178)
Class D/Clase D	(4 151.701)
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	(9 276 809.893)
Number of shares outstanding at the end of the year/ <i>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</i>	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	9 115 872.110
Class D/Clase D	80 667.774
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	8 050 739.320

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Baron US Growth - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	69 117 062.59	46 978 791.11	53 341 403.79
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.58	7.90	10.41
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	612 112.90	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.59	0.00	0.00
Baron US Growth - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	62 128 102.05	100 135 063.11	78 177 045.06
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	7.72	7.97	10.43

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				126 624 243.50	96.03
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		3 835.96	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				126 620 407.53	96.03
EQUITIES/RENTA VARIABLE				126 620 407.53	96.03
	CANADA/CANADÁ			2 693 421.15	2.04
39 873	RESEARCH IN MOTION		USD	2 693 421.15	2.04
	MEXICO/MÉXICO			1 914 056.10	1.45
43 670	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS		USD	1 914 056.10	1.45
	SWITZERLAND/SUIZA			6 597 559.53	5.00
39 873	ACE LTD REG SHS		USD	2 131 610.58	1.62
52 215	TRANSOCEAN		USD	4 465 948.95	3.38
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			1 751 296.69	1.33
28 481	DIAGEO ADR REPR.4 SHS		USD	1 751 296.69	1.33
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			113 664 074.06	86.21
12 341	ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP		USD	336 662.48	0.26
9 493	AMAZON.COM INC		USD	886 266.48	0.67
107 278	AMERICAN EXPRESS CO		USD	3 636 724.20	2.76
119 620	AMERICAN TOWER -A-		USD	4 354 168.00	3.30
24 683	APPLE INC		USD	4 575 487.71	3.47
28 481	ARCH CAPITAL GROUP LTD		USD	1 923 606.74	1.46
37	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-		USD	3 737 000.00	2.83
46 519	BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP		USD	3 713 611.77	2.82
15 189	CB RICHARDS ELLIS GROUP INC -A-		USD	178 318.86	0.14
81 645	CHARLES SCHWAB CORP/THE		USD	1 563 501.75	1.19
61 708	COSTCO WHOLESALE CORP		USD	3 484 033.68	2.64
50 316	DEVON ENERGY CORP		USD	3 387 776.28	2.57
45 569	DIAMOND OFFSHORE DRILLING		USD	4 352 750.88	3.30
34 177	ECOLAB INC		USD	1 580 002.71	1.20
52 215	EQUINIX		USD	4 803 780.00	3.64
97 784	FASTENAL CO		USD	3 784 240.80	2.87
49 367	FEDEX		USD	3 713 385.74	2.82
22 784	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE		USD	4 200 230.40	3.19
7 120	GOOGLE -SHS A-		USD	3 530 452.00	2.68
163 291	HOME DEPOT INC		USD	4 350 072.24	3.30
128 164	JPMORGAN CHASE		USD	5 616 146.49	4.26
49 367	KOHL'S CORP		USD	2 816 387.35	2.14
49 367	MCDONALD'S CORP		USD	2 817 374.69	2.14
137 658	MICROSOFT CORP		USD	3 563 965.62	2.70
50 316	MOHAWK INDUSTRIES INC		USD	2 399 570.04	1.82
43 670	MONSANTO CO		USD	3 380 058.00	2.56
9 493	PEPSICO INC/NC		USD	556 859.38	0.42
212 658	PULTE HOMES		USD	2 337 111.42	1.77
79 746	QUALCOMM INC		USD	3 586 975.08	2.72
107 278	REPUBLIC SERVICES -A-		USD	2 850 376.46	2.16
115 822	TARGET CORP		USD	5 406 570.96	4.10
31 329	THERMO FISHER SCIEN SHS		USD	1 368 137.43	1.04
53 164	TIFFANY CO		USD	2 048 408.92	1.55
241 139	TOLL BROTHERS INC		USD	4 711 856.06	3.57
131 962	WELLS FARGO AND CO		USD	3 718 689.16	2.82
106 329	XTO ENERGY		USD	4 393 514.28	3.33

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Other transferable securities/ <i>Otros valores mobiliarios</i>				0.01	0.00
EQUITIES/ <i>RENTA VARIABLE</i>				0.01	0.00
UNITED STATES/ <i>ESTADOS UNIDOS</i>				0.01	0.00
14 793	DIGITAL TECHNIQUES -A- PFD - RESTRICTED		USD	0.01	0.00
28 481	FUTURE COMMUNICATIONS		USD	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EUROPE

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 160 416 212.80)		178 458 468.94
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 406 683.73
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 353 808.97
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		767 204.01
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		116 996.86
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		5 234 605.74
		188 337 768.25
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		6 091 130.18
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		282 573.15
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	73 397.00
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		556 975.50
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		5 211 417.36
		12 215 493.19
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		176 122 275.06

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		40 173 861.44
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		2 105 603.51
Bank interest/Intereses bancarios		4 838.34
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	120 472.52
		2 230 914.37
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	423 407.38
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	341 281.87
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento		514 945.36
Custodian fees/Comisiones de depósito		22 421.37
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	35 271.89
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		38 669.78
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		45 723.85
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		45 335.22
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		52 926.45
Other expenses/Otros gastos		7 563.60
		1 527 546.77
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		703 367.60
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		740 329.65
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		1 443 697.25
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(6 313 983.20)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(720 271.14)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(5 590 557.09)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(18 959 963.54)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(24 550 520.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		24 113 495.50
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(437 025.13)
Dividend paid/Dividendo pagado		(72 459.01)
Net subscriptions/Suscripciones netas		136 457 897.76
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		176 122 275.06

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Europe - P	
Class A/Clase A	5 139 903.621
Class D/Clase D	1 063 505.750
Europe - I	
Class A/Clase A	1 179 664.478
Europe - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Europe - P	
Class A/Clase A	13 687 918.971
Class D/Clase D	191 912.362
Europe - I	
Class A/Clase A	3 730 639.800
Europe - S	
Class A/Clase A	8 120 229.053
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Europe - P	
Class A/Clase A	(2 014 993.168)
Class D/Clase D	(73 215.000)
Europe - I	
Class A/Clase A	(1 082 855.117)
Europe - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Europe - P	
Class A/Clase A	16 812 829.424
Class D/Clase D	1 182 203.112
Europe - I	
Class A/Clase A	3 827 449.161
Europe - S	
Class A/Clase A	8 120 229.053

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Europe - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	97 831 641.27	28 079 951.80	63 923 160.45
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.82	5.46	8.03
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	6 391 472.44	5 485 503.41	10 036 034.35
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.41	5.16	7.67
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.07	0.08	0.06
Europe - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	22 998 582.69	6 608 406.23	5 594 889.87
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.01	5.60	8.17
Europe - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	48 900 578.66	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.02	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			178 458 468.94	101.33
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			177 938 215.08	101.03
EQUITIES/RENTA VARIABLE			177 938 215.08	101.03
AUSTRIA/AUSTRIA			6 620 369.13	3.76
44 238	ANDRITZ AG	EUR	1 507 631.04	0.86
97 745	OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	1 847 380.50	1.05
133 881	VOESTALPINE AG	EUR	3 265 357.59	1.85
BERMUDA/BERMUDA			5 925 363.16	3.36
264 641	FRONTLINE	NOK	4 190 571.71	2.38
122 000	SEADRILL LTD	NOK	1 734 791.45	0.98
DENMARK/DINAMARCA			7 972 997.10	4.53
800	A.P. MOELLER-MAERSK -B-	DKK	3 761 064.92	2.14
85 266	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	4 211 932.18	2.39
FINLAND/FINLANDIA			2 191 492.95	1.24
218 059	NOKIA OYJ	EUR	2 191 492.95	1.24
FRANCE/FRANCIA			26 925 198.91	15.29
47 940	ACCOR SA	EUR	1 823 637.60	1.04
163 509	AXA SA	EUR	3 024 916.50	1.72
119 447	BNP PARIBAS	EUR	6 521 806.20	3.69
52 147	CAP GEMINI SA	EUR	1 866 601.87	1.06
78 719	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2 790 588.55	1.58
113 040	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1 614 211.20	0.92
99 450	PEUGEOT SA	EUR	2 072 040.75	1.18
46 500	SOCIETE GENERALE	EUR	2 557 500.00	1.45
48 848	TOTAL SA	EUR	1 983 473.04	1.13
126 291	VIVENDI	EUR	2 670 423.20	1.52
GERMANY/ALEMANIA			32 004 218.49	18.17
34 610	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2 954 655.70	1.68
52 569	BAYER NAMEN AKT	EUR	2 489 142.15	1.41
71 012	DAIMLER AG REG SHS	EUR	2 443 167.86	1.39
64 980	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	3 629 133.00	2.06
259 953	DEUTSCHE POST NAM.	EUR	3 327 398.40	1.89
284 190	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2 651 492.70	1.51
82 952	E.ON AG REG SHS	EUR	2 403 948.96	1.36
94 102	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4 163 072.48	2.37
508 372	INFINEON TECHNOLOGIES NOM.	EUR	1 959 774.06	1.11
13 618	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG NAMEN	EUR	1 484 770.54	0.84
147 909	PFLIEDERER AG REG SHS	EUR	1 218 770.16	0.69
30 594	SIEMENS AG REG SHS	EUR	1 935 988.32	1.10
57 072	THYSSENKRUPP	EUR	1 342 904.16	0.76
ITALY/ITALIA			13 893 302.89	7.89
309 000	BULGARI SPA	EUR	1 631 520.00	0.93
1 228 440	EDISON SPA	EUR	1 456 929.84	0.83
131 334	ENI SPA	EUR	2 243 184.72	1.27
159 306	FINMECCANICA SPA	EUR	1 924 416.48	1.09
229 857	PRYSMIAN - AZ	EUR	2 946 766.74	1.67
101 000	SAIPEM SPA	EUR	2 078 580.00	1.18
2 368 707	UNIPOL ASSICURATRICE PRIV.	EUR	1 611 905.11	0.92

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			6 069 767.20	3.45
124 444	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	EUR	3 179 544.20	1.81
186 466	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	2 890 223.00	1.64
NORWAY/NORUEGA			9 571 132.73	5.43
326 200	DNB NOR	NOK	2 573 061.75	1.46
546 970	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	3 634 105.76	2.06
3 186 000	SEVAN MARINE AS	NOK	3 363 965.22	1.91
SPAIN/ESPAÑA			7 739 280.61	4.39
42 822	ACCIONA	EUR	3 982 446.00	2.25
72 165	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	1 104 846.15	0.63
203 764	GRIFOLS-SHS.A	EUR	2 651 988.46	1.51
SWITZERLAND/SUIZA			23 509 604.41	13.35
107 000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	4 056 370.53	2.30
99 634	NESTLE SA REG SHS	CHF	2 900 832.33	1.65
43 159	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1 475 387.61	0.84
175 560	PETROPLUS HOLDINGS AG	CHF	3 025 639.29	1.72
40 549	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	4 477 967.69	2.54
299 000	UBS AG REG SHS	CHF	3 739 594.53	2.12
23 590	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG REG SHS	CHF	3 833 812.43	2.18
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			5 618 706.86	3.19
295 000	AEGON NV	EUR	1 711 295.00	0.97
212 000	ING GROEP NV	EUR	2 586 400.00	1.47
72 029	TNT NV	EUR	1 321 011.86	0.75
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			29 896 780.64	16.98
1 263 404	AFREN PLC	GBP	1 109 340.46	0.63
557 638	BG GROUP PLC	GBP	6 632 228.31	3.77
232 942	CADBURY PLC	GBP	2 046 637.41	1.16
301 808	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2 364 402.08	1.34
975 595	INTERNATIONAL POWER	GBP	3 084 927.57	1.75
470 000	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	1 862 104.05	1.06
539 925	PRUDENTIAL PLC	GBP	3 553 420.73	2.02
550 000	REED ELSEVIER PLC	GBP	2 818 151.98	1.60
2 521 711	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 868 306.60	2.20
253 356	XSTRATA PLC	GBP	2 557 261.45	1.45
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor del mercado			520 253.86	0.30
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			520 253.86	0.30
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor del mercado				
FRANCE/FRANCIA			176 781.56	0.10
119 447	BNP PARIBAS 13.10.2009 RIGHT	EUR	176 781.56	0.10
GERMANY/ALEMANIA			343 472.30	0.20
94 102	HEIDELBERGCEMENT 07.10.09 RIGHT	EUR	343 472.30	0.20

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — ALTO EUROPE EQUITY

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		25 713 069.48
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 25 846 701.91)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		32 231.37
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		35 005.04
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		337 192.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		36 908.40
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		181 338.82
		26 335 745.92
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		337 352.72
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		32 230.10
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	10 242.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		15 826.93
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		180 780.60
		576 433.33
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		25 759 312.59

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		41 324 079.15
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		843 045.22
Bank interest/Intereses bancarios		382.98
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		233.33
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	28 971.70
		872 633.23
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	119 585.42
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	84 967.60
Custodian fees/Comisiones de depósito		8 514.50
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	11 193.08
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		17 816.47
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		17 398.24
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		21 701.45
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		73 320.47
Other expenses/Otros gastos		3 235.10
		357 732.33
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		514 900.90
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(17 605.33)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		497 295.57
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(12 096 076.54)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(66.68)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 871 609.60)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(880.81)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(13 471 338.06)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 660 843.62
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(10 810 494.44)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		9 004 631.76
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 805 862.68)
Dividend paid/Dividendo pagado		(18 079.76)
Net redemptions/Reembolsos netos		(13 740 824.12)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		25 759 312.59

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Alto Europe Equity - P	
Class A/Clase A	2 498 140.395
Class D/Clase D	89 039.805
Alto Europe Equity - I	
Class A/Clase A	1 240 214.812
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Alto Europe Equity - P	
Class A/Clase A	375 387.000
Class D/Clase D	0.000
Alto Europe Equity - I	
Class A/Clase A	400 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Alto Europe Equity - P	
Class A/Clase A	(1 116 917.078)
Class D/Clase D	(59 045.805)
Alto Europe Equity - I	
Class A/Clase A	(961 714.812)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Alto Europe Equity - P	
Class A/Clase A	1 756 610.317
Class D/Clase D	29 994.000
Alto Europe Equity - I	
Class A/Clase A	678 500.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Alto Europe Equity - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	18 305 256.45	26 934 055.34	405 774 112.95
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.42	10.78	16.13
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	290 819.59	925 877.33	2 985 704.83
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.70	10.40	15.73
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.29	0.16	0.18
Alto Europe Equity - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	7 163 236.55	13 464 146.48	152 755 483.93
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.56	10.86	16.17

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			25 713 069.48	99.82
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			25 702 326.16	99.78
EQUITIES/RENTA VARIABLE			25 702 326.16	99.78
	AUSTRIA/AUSTRIA		50 024.52	0.19
1 638	ERSTE GROUP BK	EUR	50 024.52	0.19
	BELGIUM/BÉLGICA		418 041.11	1.62
784	COLRUYT	EUR	125 910.40	0.49
29 906	FORTIS	EUR	95 729.11	0.37
4 140	GROUPE DELHAIZE	EUR	196 401.60	0.76
	DENMARK/DINAMARCA		325 613.92	1.26
1 960	DANSKE BANK	DKK	35 081.33	0.14
11 980	H. LUNDBECK	DKK	169 770.44	0.65
1 376	NOVO-NORDISK -B-	DKK	58 868.19	0.23
1 219	WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	61 893.96	0.24
	FINLAND/FINLANDIA		513 933.66	2.00
6 123	FORTUM CORP	EUR	107 274.96	0.42
38 122	NOKIA OYJ	EUR	383 126.10	1.49
3 017	POHJOLA BANK -A-	EUR	23 532.60	0.09
	FRANCE/FRANCIA		3 686 116.38	14.31
4 587	ALSTOM SA	EUR	228 753.69	0.89
7 259	BNP PARIBAS	EUR	396 341.40	1.54
5 931	CAP GEMINI SA	EUR	212 300.15	0.82
7 784	CARREFOUR SA	EUR	241 304.00	0.94
3 398	CGG VERITAS	EUR	54 181.11	0.21
15 982	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	228 222.96	0.89
20 907	FRANCE TELECOM SA	EUR	380 611.94	1.48
1 162	GDF SUEZ	EUR	35 260.89	0.14
2 439	GECINA NOM	EUR	198 778.50	0.77
1 967	PPR	EUR	172 289.53	0.67
1 821	PUBLICIS GROUPE	EUR	49 913.61	0.19
9 181	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	460 427.15	1.79
1 331	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	92 185.06	0.36
5 966	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	111 444.88	0.43
4 720	TECHNIP-COFLEXIP	EUR	206 028.00	0.80
8 018	TOTAL SA	EUR	325 570.89	1.26
6 890	VINCI SA	EUR	266 367.40	1.03
1 236	VIVENDI	EUR	26 135.22	0.10
	GERMANY/ALEMANIA		3 124 516.76	12.13
5 969	ADIDAS AG	EUR	215 898.73	0.84
3 457	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	295 124.09	1.15
9 678	BASF SE	EUR	350 440.38	1.36
714	BAYER NAMEN AKT	EUR	33 807.90	0.13
10 442	CELESIO NAMEN AKT	EUR	196 727.28	0.76
6 552	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	343 619.64	1.33
679	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	37 922.15	0.15
20 415	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	190 471.95	0.74
4 463	E.ON AG REG SHS	EUR	129 337.74	0.50
4 005	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAM.AKT	EUR	125 476.65	0.49
4 630	KALI SALZ AG	EUR	172 652.70	0.67
3 592	MAN AG ST.	EUR	202 588.80	0.79

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
968	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	52 030.00	0.20
119	PUMA	EUR	27 004.67	0.10
5 589	RWE AG	EUR	354 733.83	1.38
722	SALZGITTER	EUR	47 291.00	0.18
1 855	SIEMENS AG REG SHS	EUR	117 384.40	0.46
2 915	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	232 004.85	0.90
GREECE/GRECIA			245 443.52	0.95
10 021	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	176 570.02	0.68
6 095	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	68 873.50	0.27
IRELAND/IRLANDA			97 557.20	0.38
5 140	CRH PLC	EUR	97 557.20	0.38
ITALY/ITALIA			1 246 556.52	4.84
78 171	ENEL SPA	EUR	339 066.71	1.32
25 610	ENI SPA	EUR	437 418.80	1.69
14 512	PRYSMIAN - AZ	EUR	186 043.84	0.72
117 142	TELECOM ITALIA SPA	EUR	140 453.26	0.55
53 773	UNICREDIT SPA	EUR	143 573.91	0.56
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			400 696.17	1.56
10 971	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	EUR	280 309.05	1.09
9 884	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	120 387.12	0.47
NORWAY/NORUEGA			259 455.39	1.01
16 940	STATOILHYDRO ASA	NOK	259 455.39	1.01
PORTUGAL/PORTUGAL			101 466.85	0.39
20 921	BANCO ESPIRIT SANTO	EUR	101 466.85	0.39
SPAIN/ESPAÑA			1 974 418.26	7.66
4 676	ACS	EUR	166 652.64	0.65
33 256	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	403 395.28	1.57
37 936	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	417 296.00	1.62
26 067	BCO POPULAR ESPANOL REG.	EUR	178 558.95	0.69
13 539	GAS NATURAL SDG	EUR	204 438.90	0.79
32 038	TELEFONICA SA	EUR	604 076.49	2.34
SWEDEN/SUECIA			857 427.69	3.33
21 523	ATLAS COPCO -A- FREE	SEK	189 090.09	0.73
3 220	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	123 332.42	0.48
18 087	SSAB SWEDISH STEEL -A- FREE	SEK	191 108.46	0.74
15 346	SWEDISH MATCH	SEK	210 190.38	0.82
20 984	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	143 706.34	0.56
SWITZERLAND/SUIZA			3 048 099.04	11.83
1 158	ACTELION LTD NAMEN	CHF	49 129.59	0.19
12 363	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	238 660.72	0.93
1 363	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	51 671.34	0.20
4 833	HOLCIM LTD REG SHS	CHF	226 554.34	0.88
26 077	NESTLE SA REG SHS	CHF	759 228.82	2.94
5 799	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	198 238.44	0.77
4 378	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	483 477.83	1.87
3 301	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	154 630.66	0.60
2 233	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	180 495.01	0.70
4 334	SWISS REINSURANCE REG SHS	CHF	133 670.36	0.52
301	SWISSCOM SHS NOM	CHF	73 575.57	0.29
636	THE SWATCH GROUP REG	CHF	102 355.43	0.40
5 057	UBS AG REG SHS	CHF	63 247.92	0.25

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
2 050	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG REG SHS	CHF	333 163.01	1.29
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			1 784 965.18	6.93
3 272	DSM KONINKLIJKE -K-	EUR	93 415.60	0.36
14 531	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	222 978.20	0.87
25 018	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	205 647.96	0.80
22 714	REED ELSEVIER NV	EUR	175 124.94	0.68
26 069	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	509 648.95	1.98
11 844	TNT NV	EUR	217 218.96	0.84
18 326	UNILEVER NV	EUR	360 930.57	1.40
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			7 567 993.99	29.39
3 096	ANTOFAGASTA PLC	GBP	25 728.02	0.10
12 810	ASTRAZENECA PLC	GBP	393 011.00	1.53
58 196	AVIVA PLC	GBP	285 328.83	1.11
63 616	BAE SYSTEMS	GBP	243 062.61	0.94
42 691	BARCLAYS PLC	GBP	172 828.60	0.67
3 661	BG GROUP PLC	GBP	43 541.85	0.17
20 733	BHP BILLITON PLC	GBP	387 460.63	1.50
131 651	BP PLC	GBP	796 575.34	3.09
19 745	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	424 087.04	1.65
12 652	COMPASS GROUP PLC	GBP	52 922.59	0.21
31 318	DIAGEO PLC	GBP	328 959.79	1.28
13 955	DRAX GROUP	GBP	71 992.81	0.28
4 152	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION	GBP	39 818.68	0.15
41 655	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	560 367.89	2.18
90 111	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	705 940.98	2.74
59 656	INTERNATIONAL POWER	GBP	188 638.15	0.73
27 747	LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	189 746.43	0.74
259 110	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	248 917.97	0.97
176 619	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	200 398.16	0.78
8 194	MAN GROUP PLC	GBP	29 693.67	0.12
31 066	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	123 081.12	0.48
15 213	MORISON SUPERMARKETS PLC	GBP	46 157.50	0.18
36 614	NATIONAL GRID PLC	GBP	241 970.09	0.94
9 499	NEXT PLC	GBP	186 248.79	0.72
162 838	OLD MUTUAL	GBP	178 169.48	0.69
40 893	PRUDENTIAL PLC	GBP	269 130.04	1.04
6 584	RIO TINTO PLC	GBP	192 235.94	0.75
138 943	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	80 497.10	0.31
45	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	878.14	0.00
20 511	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	346 057.90	1.34
7 348	TESCO PLC	GBP	32 127.15	0.12
190 936	VODAFONE GROUP PLC	GBP	292 895.97	1.14
9 163	WOLSELEY	GBP	151 087.49	0.59
3 808	XSTRATA PLC	GBP	38 436.24	0.15
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor del mercado			10 743.32	0.04
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			10 743.32	0.04
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor del mercado				
BELGIUM/BÉLGICA			0.00	0.00
4 049	FORTIS CP 42 01.07.14 RIGHT	EUR	0.00	0.00
FRANCE/FRANCIA			10 743.32	0.04
7 259	BNP PARIBAS 13.10.2009 RIGHT	EUR	10 743.32	0.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE EUROPEAN SMALL AND MID CAPS FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		62 670 845.35
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		401 006.17
Bank interest/Intereses bancarios		9 853.99
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		30 327.57
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	6 240.68
		447 428.41
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	195 844.58
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	192 434.25
Custodian fees/Comisiones de depósito		9 296.08
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	12 419.79
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		17 459.40
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		49 408.68
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		38 079.78
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		18 192.98
Other expenses/Otros gastos		6 303.64
		539 439.18
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(92 010.77)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		671.00
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(91 339.77)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(16 841 189.73)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(225 728.93)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 783 615.93)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(18 941 874.36)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		291 496.81
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(18 650 377.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		7 882 219.57
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(10 768 157.98)
Dividend paid/Dividendo pagado		(1 684.36)
Net redemptions/Reembolsos netos		(51 901 003.01)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
The European Small and Mid Caps Fund - P	
Class A/Clase A	1 715 886.693
Class D/Clase D	4 954.000
The European Small and Mid Caps Fund - I	
Class A/Clase A	37 900.000
 Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
The European Small and Mid Caps Fund - P	
Class A/Clase A	233 486.465
Class D/Clase D	506.000
The European Small and Mid Caps Fund - I	
Class A/Clase A	0.000
 Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
The European Small and Mid Caps Fund - P	
Class A/Clase A	(1 949 373.158)
Class D/Clase D	(5 460.000)
The European Small and Mid Caps Fund - I	
Class A/Clase A	(37 900.000)
 Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
The European Small and Mid Caps Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The European Small and Mid Caps Fund - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The European Small and Mid Caps Fund - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	61 143 055.29	202 019 478.69
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	35.63	54.91
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	172 790.58	363 706.14
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	34.88	53.99
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.34	0.22	0.14
The European Small and Mid Caps Fund - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	1 354 999.48	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	35.75	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EURO-ZONE SMALL AND MID CAPS

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 122 926 546.08)		144 240 440.02
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		9 161 920.47
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 184 748.25
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		195 111.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		24 284.44
		155 806 505.12
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		82 256.14
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		318 315.92
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	92 953.65
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		142 933.84
		636 459.55
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		155 170 045.57

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		31 676 978.52
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		1 615 133.04
Bank interest/Intereses bancarios		4 177.29
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		19 591.08
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	85 885.05
		1 724 786.46
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	459 803.35
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	304 123.32
Custodian fees/Comisiones de depósito		21 825.45
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	36 261.48
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		34 587.85
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		62 766.94
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		40 428.97
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		42 787.64
Other expenses/Otros gastos		6 774.92
		1 009 359.92
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		715 426.54
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		175 428.58
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		890 855.12
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(6 610 627.87)
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		77 798.00
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		12 930.88
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(1 148.01)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(5 630 191.88)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(33 172 988.67)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(38 803 180.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		25 988 020.28
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(12 815 160.27)
Dividend paid/Dividendo pagado		(390 000.00)
Net subscriptions/Suscripciones netas		136 698 227.32
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		155 170 045.57

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
Euro-zone Small and Mid Caps - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	111 212.076
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
Euro-zone Small and Mid Caps - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	49 000.000
Class D/ <i>Clase D</i>	1 000 000.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Euro-zone Small and Mid Caps - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	4 707 001.888
Class D/ <i>Clase D</i>	8 411.969
Euro-zone Small and Mid Caps - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	408 242.064
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Euro-zone Small and Mid Caps - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	(256 101.398)
Class D/ <i>Clase D</i>	(1 200.000)
Euro-zone Small and Mid Caps - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	(1 600.000)
Class D/ <i>Clase D</i>	(400 000.000)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Euro-zone Small and Mid Caps - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	4 562 112.566
Class D/ <i>Clase D</i>	7 211.969
Euro-zone Small and Mid Caps - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	455 642.064
Class D/ <i>Clase D</i>	600 000.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Euro-zone Small and Mid Caps - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	125 733 724.24	3 008 196.36	6 085 785.16
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	27.56	27.05	39.93
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	198 792.14	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	27.56	0.00	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.00	0.00	0.00
Euro-zone Small and Mid Caps - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	12 705 956.84	1 329 449.33	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	27.89	27.13	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	16 531 572.35	27 339 332.83	41 209 315.57
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	27.55	27.34	40.19
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.39	0.17	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			144 240 440.02	92.96
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			144 240 440.02	92.96
EQUITIES/RENTA VARIABLE			144 240 440.02	92.96
AUSTRIA/AUSTRIA			4 321 400.00	2.78
80 000	ANDRITZ AG	EUR	2 726 400.00	1.75
55 000	INTERCELL AG	EUR	1 595 000.00	1.03
BELGIUM/BÉLGICA			10 340 950.00	6.66
24 000	ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	EUR	1 194 240.00	0.77
27 000	BEKAERT PARTS SOC.	EUR	2 441 610.00	1.57
8 000	COLRUYT	EUR	1 284 800.00	0.83
10 000	GIMV SA	EUR	366 900.00	0.24
110 000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	1 984 400.00	1.28
150 000	UMICORE	EUR	3 069 000.00	1.97
DENMARK/DINAMARCA			7 101 965.15	4.58
15 000	CARLSBERG AS -B-	DKK	742 474.51	0.48
80 000	JYSKE BANK A/S	DKK	2 278 130.75	1.47
20 000	NOVOZYMES -B-	DKK	1 286 149.88	0.83
110 000	SYDBANK A/S	DKK	1 968 850.32	1.27
8 000	TOPDANMARK	DKK	826 359.69	0.53
FINLAND/FINLANDIA			12 036 400.00	7.76
100 000	KONECRANES OYJ	EUR	1 948 000.00	1.26
140 000	OUTOKUMPU -A-	EUR	1 800 400.00	1.16
270 000	POHJOLA BANK -A-	EUR	2 106 000.00	1.36
210 000	RAUTARUUKKI	EUR	3 444 000.00	2.22
100 000	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	2 738 000.00	1.76
FRANCE/FRANCIA			24 745 910.00	15.96
50 000	ARKEMA SA	EUR	1 204 000.00	0.78
22 000	BIOMERIEUX	EUR	1 652 420.00	1.06
50 000	BOURBON SA REG SHS	EUR	1 575 000.00	1.02
40 000	BUREAU VERITAS	EUR	1 542 400.00	0.99
240 000	CGG VERITAS	EUR	3 826 800.00	2.47
45 000	DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 714 050.00	1.10
20 000	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	778 900.00	0.50
40 000	EULER HERMES	EUR	2 344 000.00	1.51
20 000	FAIVELEY	EUR	1 174 600.00	0.76
60 000	IPSOS	EUR	1 272 300.00	0.82
65 000	JC DECAUX SA	EUR	962 000.00	0.62
8 000	NEOPOST	EUR	490 640.00	0.32
60 000	NEXANS SA	EUR	3 313 800.00	2.14
25 000	VALLOUREC	EUR	2 895 000.00	1.87
GERMANY/ALEMANIA			20 339 000.00	13.11
50 000	BAUER AG	EUR	1 435 000.00	0.92
30 000	BILFINGER BERGER AG	EUR	1 418 700.00	0.91
60 000	ELRINGKLINGER -NAMEN AKT	EUR	841 800.00	0.54
29 000	FIELMANN AG	EUR	1 439 850.00	0.93
270 000	GEA GROUP	EUR	3 850 200.00	2.49
400 000	INFINEON TECHNOLOGIES NOM.	EUR	1 542 000.00	0.99
70 000	KALI SALZ AG	EUR	2 610 300.00	1.68
130 000	KONTRON AG	EUR	1 089 400.00	0.70
50 000	LANXESS AG	EUR	1 177 500.00	0.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
100 000	SGL CARBON AG	EUR	2 796 000.00	1.81
15 000	VOSSLOH AG	EUR	1 161 450.00	0.75
120 000	WIRECARD AG	EUR	976 800.00	0.63
	IRELAND/IRLANDA		1 466 175.00	0.94
75 000	KERRY GROUP -A-	EUR	1 466 175.00	0.94
	ITALY/ITALIA		7 724 075.00	4.98
170 000	AMPLIFON SPA	EUR	467 500.00	0.30
150 000	ANSALDO STS SPA	EUR	2 098 500.00	1.35
450 000	PIAGGIO AND C SPA	EUR	668 700.00	0.43
200 000	PRYSMIAN - AZ	EUR	2 564 000.00	1.66
730 000	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	1 925 375.00	1.24
	NORWAY/NORUEGA		3 491 378.04	2.25
483 500	PRONOVA BIOPHARMA ASA	NOK	997 641.86	0.64
600 000	STOREBRAND	NOK	2 493 736.18	1.61
	PORTUGAL/PORTUGAL		4 891 060.00	3.15
300 000	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1 795 500.00	1.15
400 000	MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	1 520 000.00	0.98
340 000	ZON MULTIMEDIA REG.SHS	EUR	1 575 560.00	1.02
	SPAIN/ESPAÑA		9 158 650.00	5.90
200 000	ACERINOX REG SHS	EUR	2 938 000.00	1.89
95 000	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	EUR	2 527 950.00	1.63
40 000	ENAGAS	EUR	571 200.00	0.37
100 000	INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 704 000.00	1.10
420 000	TUBACEX	EUR	1 417 500.00	0.91
	SWEDEN/SUECIA		182 704.91	0.12
75 000	REZIDOR HOTEL GROUP - SHS	SEK	182 704.91	0.12
	SWITZERLAND/SUIZA		24 671 171.92	15.90
45 000	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	2 937 201.25	1.89
420 000	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	2 611 241.14	1.68
35 000	GEBERIT AG	CHF	3 673 644.31	2.38
43 000	LONZA GROUP NOM.	CHF	3 203 560.24	2.06
21 000	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	1 750 057.69	1.13
125 000	PETROPLUS HOLDINGS AG	CHF	2 154 277.24	1.39
2 300	SGS NOM. REG SHS LTD	CHF	2 115 378.28	1.36
26 000	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	1 791 330.15	1.15
48 000	SULZER AG NOM	CHF	2 832 371.85	1.83
100 000	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	1 602 109.77	1.03
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		13 769 600.00	8.87
120 000	ARCADIS	EUR	1 504 200.00	0.97
60 000	FUGRO NV -CERT OF SHS	EUR	2 367 900.00	1.52
50 000	GEMALTO NV	EUR	1 593 250.00	1.03
110 000	IMTECH NV	EUR	1 916 750.00	1.24
55 000	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	1 283 700.00	0.83
40 000	KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	1 774 400.00	1.14
90 000	QIAGEN	EUR	1 305 000.00	0.84
67 000	UNIT 4 AGRESSO	EUR	984 900.00	0.63
700 000	WAVIN	EUR	1 039 500.00	0.67

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				8 000 000.00	5.16
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.200	8 000 000.00	5.16

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		11 883 554.71
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		120 832.33
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	2 045.30
		122 877.63
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	47 713.80
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	35 785.31
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 698.59
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	2 187.17
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		9 700.73
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		13 229.01
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		13 499.81
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		3 786.55
Other expenses/Otros gastos		1 981.09
		129 582.06
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(6 704.43)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		1 435.90
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(5 268.53)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(8 047 862.44)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 350 776.94)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(9 403 907.91)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		147 114.99
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(9 256 792.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		6 676 859.69
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 579 933.23)
Net redemptions/Reembolsos netos		(9 303 621.48)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
The Brandes European Value - P Class A/Clase A	930 839.342
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
The Brandes European Value - P Class A/Clase A	58 600.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
The Brandes European Value - P Class A/Clase A	(989 439.342)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
The Brandes European Value - P Class A/Clase A	0.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Brandes European Value - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	11 883 554.71	37 429 072.97
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	12.77	20.02
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	24 020.06
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	0.00	20.02

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EMEA*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Eastern Europe Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		41 968 934.80
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 38 465 661.77)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 302 831.51
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		469 394.85
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		172 074.87
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		140 394.57
		45 053 630.60
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 569 441.97
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		83 732.95
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	26 827.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		41 592.97
		1 721 595.37
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		43 332 035.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		110 420 426.63
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		1 411 982.04
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		118.56
Bank interest/Intereses bancarios		46 945.00
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	28 613.46
		1 487 659.06
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	314 925.53
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	293 797.08
Custodian fees/Comisiones de depósito		14 948.39
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	18 284.95
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		33 913.75
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		32 161.63
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		51 558.65
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		63 544.19
Other expenses/Otros gastos		8 028.07
		831 162.24
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		656 496.82
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(103 383.58)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		553 113.24
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(92 335 491.85)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		9 074 020.60
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(40.26)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(82 708 398.27)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		28 455 034.99
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(54 253 363.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		59 727 184.81
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 473 821.53
Dividend paid/Dividendo pagado		(17 725.34)
Net redemptions/Reembolsos netos		(72 544 487.59)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		43 332 035.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
EMEA - P	
Class A/Clase A	4 740 972.165
Class D/Clase D	89 936.475
EMEA - I	
Class A/Clase A	933 022.738
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
EMEA - P	
Class A/Clase A	383 558.180
Class D/Clase D	11 119.000
EMEA - I	
Class A/Clase A	3 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
EMEA - P	
Class A/Clase A	(2 948 497.213)
Class D/Clase D	(27 260.475)
EMEA - I	
Class A/Clase A	(808 540.675)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
EMEA - P	
Class A/Clase A	2 176 033.132
Class D/Clase D	73 795.000
EMEA - I	
Class A/Clase A	127 482.063

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
EMEA - P	USD	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	39 632 453.99	68 292 147.61	153 038 735.94
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.21	14.41	23.70
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 322 562.19	1 295 886.16	2 733 374.70
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	17.92	14.41	23.70
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.19	0.00	0.00
EMEA - I	USD	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 377 019.05	13 638 215.87	28 964 403.09
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.65	14.62	23.88

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			41 968 934.80	96.85
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			40 371 834.80	93.16
EQUITIES/RENTA VARIABLE			40 371 834.80	93.16
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA			3 660 529.89	8.45
27 000	CESKE ENERGETICKE ZAVODY	CZK	1 434 414.93	3.31
5 000	KOMERCNI BANKA	CZK	993 234.17	2.29
50 000	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC A.S.	CZK	1 232 880.79	2.85
EGYPT/EGIPTO			3 343 713.20	7.72
257 000	EFG HERMES REG SHS	EGP	1 403 181.11	3.24
50 500	ELSWEDY CABLES SHS	EGP	722 532.09	1.67
29 000	ORASCOM CONS INDUSTRIE GRD REP 1SH REG-S	USD	1 218 000.00	2.81
ISRAEL/ISRAEL			4 918 591.45	11.35
22 000	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	623 700.00	1.44
56 000	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	639 111.45	1.47
25 000	PARTNER COMMUNICATIONS CO. ADR REP 1SHS	USD	470 500.00	1.09
63 000	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	3 185 280.00	7.35
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			521 000.00	1.20
20 000	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	521 000.00	1.20
POLAND/POLONIA			3 807 223.82	8.79
8 000	BANK ZACHODNI WBK	PLN	414 025.56	0.96
27 500	GRUPA PEKAO	PLN	1 442 189.05	3.33
120 000	POLISH TELECOM	PLN	654 160.39	1.51
55 000	POLSKI KONCERN NAFTOWY	PLN	564 541.11	1.30
150 000	TVN SA	PLN	732 307.71	1.69
QATAR/KATAR			1 997 627.38	4.61
73 500	DOHA BANK	QAR	1 031 417.50	2.38
15 000	INDUSTRIES OF QATAR (SHS)	QAR	469 593.82	1.08
12 000	QATAR NATIONAL BANK	QAR	496 616.06	1.15
RUSSIA/RUSIA			8 340 100.00	19.24
230 000	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	USD	1 207 500.00	2.79
20 000	GAZPROM NEFT ADR REPR 5 SHS	USD	422 000.00	0.97
140 000	GAZPROM OAO ADR	USD	3 255 000.00	7.50
75 000	JSC MBC CO NORILSK NICKEL ADR REPR.1SHS	USD	930 000.00	2.15
32 000	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	USD	1 755 200.00	4.05
90 000	SURGUTNEFTEGAZ JSC ADR -REPR.10SHS	USD	770 400.00	1.78
SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA			13 203 777.26	30.46
160 000	AFRICAN BANK INVESTMENTS LIMITED	ZAR	622 895.71	1.44
36 000	AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	ZAR	712 634.92	1.64
6 000	ANGLO PLATINUM	ZAR	528 141.66	1.22
30 000	ARCELORMITTAL	ZAR	475 089.95	1.10
110 000	AVENG LTD	ZAR	627 844.56	1.45
90 000	BARLOWORLD LTD	ZAR	581 985.18	1.34
400 000	FIRSTRAND LTD	ZAR	871 526.11	2.01
100 000	HARMONY GOLD MINING	ZAR	1 055 755.44	2.44
70 000	IMPERIAL HOLDINGS LTD	ZAR	737 458.37	1.70
125 000	JD GROUP	ZAR	735 729.57	1.70
120 000	MTN GROUP LTD	ZAR	1 934 407.90	4.45
75 000	MURRAY&ROBERT HODINGS	ZAR	587 428.92	1.36
40 966	NEDBANK GROUP	ZAR	646 048.03	1.49

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
35 000	SASOL LTD	ZAR	1 304 385.84	3.01
110 000	STANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	1 410 291.31	3.25
30 000	TONGAAT HULETT	ZAR	372 153.79	0.86
	TURKEY/TURQUÍA		579 271.80	1.34
0	TEKFEN HOLDING AS	TRY	1.02	0.00
35 000	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	TRY	579 270.78	1.34
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			1 597 100.00	3.69
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 597 100.00	3.69
	KAZAKHSTAN/KAZAJSTÁN		335 700.00	0.77
15 000	KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S	USD	335 700.00	0.77
	RUSSIA/RUSIA		1 261 400.00	2.92
70 000	PHARMSTANDARD-OKT SHS GDR SHS REG-S	USD	1 261 400.00	2.92
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.00	0.00
	RUSSIA/RUSIA		0.00	0.00
111 000	SHIMODA RESOURCES HOLDINGS INC REST	USD	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — JAPANESE SMALL AND MID CAPS

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	JPY
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : JPY 4 704 095 579)		5 633 170 900
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		214 642 719
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		16 136 759
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		25 744 493
		5 889 694 871
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		80 652 855
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		5 520 683
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	4 864 850
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		5 706 085
		96 744 473
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		5 792 950 398

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		9 860 320 932
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		70 489 748
Bank interest/Intereses bancarios		131 979
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	2 969 468
		73 591 195
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	59 389 606
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	41 636 161
Custodian fees/Comisiones de depósito		2 114 248
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	2 694 437
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		3 835 067
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		4 915 318
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		6 857 208
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		4 134 016
Other expenses/Otros gastos		1 035 225
		126 611 286
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(53 020 091)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		13 826 662
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(39 193 429)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(3 855 015 013)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(88 174)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(3 894 296 616)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 224 211 943
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 670 084 673)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 242 532 581
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		572 447 908
Net redemptions/Reembolsos netos		(4 639 818 442)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		5 792 950 398

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	4 582 323.051
Class D/Clase D	106 834.242
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	337 349.366
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	320 994.505
Class D/Clase D	600.000
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	(2 324 284.203)
Class D/Clase D	(16 130.301)
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	(132 349.366)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	2 579 033.353
Class D/Clase D	91 303.941
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	205 000.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Japanese Small and Mid Caps - P	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 191 700 119	8 987 243 451	22 518 918 185
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	2 013	1 961	3 415
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	183 785 223	209 519 384	794 451 401
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	2 013	1 961	3 415
Japanese Small and Mid Caps - I	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	417 465 056	663 558 097	0
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	2 036	1 967	0

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			5 633 170 900	97.24
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			5 633 170 900	97.24
EQUITIES/RENTA VARIABLE			5 633 170 900	97.24
	AUTOMOTIVE/AUTOMÓVIL		471 146 000	8.13
40 000	DENSO CORP	JPY	105 600 000	1.82
70 000	NHK SPRING CO LTD	JPY	51 870 000	0.90
275 000	SHOWA CORP	JPY	150 975 000	2.60
80 000	TOYOTA BOSHOKU CORP	JPY	141 680 000	2.45
91 000	T.RAD	JPY	21 021 000	0.36
	BANKS AND CREDIT INSTITUTIONS/BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO		66 780 000	1.15
140 000	SUMITOMO TRUST BANK	JPY	66 780 000	1.15
	BUILDING MATERIALS AND TRADE/MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y COMERCIO		521 290 200	9.00
75 000	JS GROUP	JPY	118 125 000	2.04
35 000	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	112 700 000	1.95
131 000	NIPPON CONCRETE INDUSTRIES CO LTD	JPY	21 091 000	0.36
158 000	NIPPON HUME	JPY	46 926 000	0.81
81 100	SHIN NIPPON AIR TECHNOLOGIES CO LTD	JPY	50 038 700	0.86
150 900	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	113 929 500	1.97
80 000	TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC	JPY	58 480 000	1.01
	CATERING/CÁTERING		42 400 000	0.73
500	ACCORDIA GOLF	JPY	42 400 000	0.73
	CHEMICALS/PRODUCTOS QUÍMICOS		78 960 000	1.36
120 000	TOKUYAMA CORP	JPY	78 960 000	1.36
	COAL MINING AND STEEL INDUSTRY/MINERÍA DEL CARBÓN E INDUSTRIA DEL ACERO		99 220 000	1.71
90 200	TOKYO STEEL MFG CO LTD SHS	JPY	99 220 000	1.71
	ELECTRICAL ENGINEERING AND ELECTRONICS /INGENIERÍA ELÉCTRICA Y ELECTRÓNICA		350 013 200	6.04
200 000	FUJIKURA LTD	JPY	88 000 000	1.52
80 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	150 160 000	2.59
216 000	KYOSAN ELECTRIC MANUFACTURING	JPY	91 584 000	1.58
25 400	NEC ELECTRONICS CORP	JPY	20 269 200	0.35
	ELECTRONICS AND SEMICONDUCTORS/ELECTRÓNICA Y SEMICONDUCTORES		886 852 700	15.31
143 300	ELPIDA MEMORY INC	JPY	168 664 100	2.92
150 000	KOA CORP	JPY	121 200 000	2.09
49 300	NIHON DEMP&O KOGYO CO LTD	JPY	85 880 600	1.48
147 000	SANKEN ELECTRIC	JPY	45 276 000	0.78
125 000	SHARP CORP	JPY	124 750 000	2.15
283 000	SMK CORP	JPY	163 857 000	2.83
15 000	TDK CORP	JPY	77 850 000	1.34
125 000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	99 375 000	1.72
	FOOD AND NON-ALCOHOLIC BEVERAGES/ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS		162 941 000	2.81
261 000	MARUDAI FOOD	JPY	73 341 000	1.27
200 000	MORINAGA MILK INDUSTRY CO	JPY	89 600 000	1.54
	HOLDING AND FINANCE COMPANIES/SOCIEDADES HOLDING Y FINANCIERAS		581 370 000	10.04
400 000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS CO	JPY	66 400 000	1.15
150 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	96 450 000	1.66
410 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	72 980 000	1.26
210 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	116 130 000	2.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
27 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	84 510 000	1.46
100 000	TECMO KOEI HOLDINGS	JPY	72 600 000	1.25
100 000	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	72 300 000	1.25
	INTERNET AND INTERNET SERVICES/INTERNET Y SERVICIOS DE INTERNET		370 820 000	6.40
70 000	DTS CORP	JPY	57 470 000	0.99
395	NET ONE SYSTEMS CO	JPY	53 325 000	0.92
75 000	SOFTBANK CORP	JPY	147 975 000	2.56
75 000	SUMISHO COMPUTER SYSTEMS CORP	JPY	112 050 000	1.93
	MACHINERY AND INSTRUMENTS/MAQUINARIA E INSTRUMENTOS		1 000 798 600	17.28
199 600	A AND D CO LTD	JPY	87 025 600	1.50
200 000	FUJITEC CO LTD	JPY	102 000 000	1.76
18 000	HIRANO TECSEED	JPY	19 638 000	0.34
100 000	HISAKA WORKS LTD	JPY	99 500 000	1.72
90 000	KINKI SHARYO CO LTD	JPY	73 800 000	1.27
126 000	NIPPON PILLAR PACKING CO LTD	JPY	56 070 000	0.97
250 000	NSK LTD	JPY	139 250 000	2.40
145 000	OKANO VALVE MFG	JPY	140 795 000	2.43
100 000	TAKATA CORP	JPY	164 100 000	2.84
200 000	TOYO ENGINEERING CORP	JPY	61 200 000	1.06
99 000	TSUKISHIMA KIKAI CO LTD	JPY	57 420 000	0.99
	MISCELLANEOUS SERVICES/VARIOS SERVICIOS		101 190 200	1.75
247	INFOMART CORP	JPY	60 910 200	1.05
26 500	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	40 280 000	0.70
	MISCELLANEOUS TRADING COMPANIES/VARIOS SOCIEDADES COMERCIALES		127 355 000	2.20
260 000	INABATA	JPY	96 980 000	1.68
75 000	INNOTECH CORP	JPY	30 375 000	0.52
	PACKAGING/EMPAQUETADO		93 000 000	1.61
20 000	FP CORP	JPY	93 000 000	1.61
	PHARMACEUTICALS AND COSMETICS/PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y COSMÉTICA		219 400 000	3.79
20 000	NICHI-IKO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	57 900 000	1.00
76 000	SHINOBI CO LTD	JPY	161 500 000	2.79
	PHOTOGRAPHY AND OPTICS/FOTOGRAFÍA Y ÓPTICA		95 200 000	1.64
40 000	OLYMPUS CORP	JPY	95 200 000	1.64
	REAL ESTATE/BIENES INMUEBLES		23 712 000	0.41
15 200	IIDA HOME MAX	JPY	23 712 000	0.41
	RETAILING, DEPARTMENT STORES/SECTOR MINORISTA, GRANDES ALMACENES		256 872 000	4.43
45 000	DON QUIJOTE	JPY	95 850 000	1.65
75 000	KOHNAN SHOJI CO	JPY	76 050 000	1.31
194 000	MARUETSU INC	JPY	84 972 000	1.47
	TRANSPORTATION/TRANSPORTE		83 850 000	1.45
325 000	ALL NIPPON AIRWAYS CO LTD	JPY	83 850 000	1.45

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — ALPHA JAPAN

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	JPY
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : JPY 9 493 240 909)		9 843 923 300
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		607 316 769
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 063 772
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		44 996 702
		10 498 300 543
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		428 128 230
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		4 534 455
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	6 149 539
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		121 497 520
		560 309 744
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		9 937 990 799

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		1 546 405 694
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		70 261 694
Bank interest/Intereses bancarios		13 931
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	959 030
		71 234 655
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	29 114 057
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	18 342 870
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento		112 885 421
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 383 499
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	2 318 711
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 959 376
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 948 925
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		2 865 450
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		3 970 229
Other expenses/Otros gastos		376 348
		177 164 886
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(105 930 231)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(140 291 112)
NET LOSS FOR THE YEAR/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		(246 221 343)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(300 492 885)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 652)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(546 715 880)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 534 497 869)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 081 213 749)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		526 105 534
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 555 108 215)
Net subscriptions/Suscripciones netas		9 946 693 320
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		9 937 990 799

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	673 500.000
Class D/Clase D	0.000
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	1 199 000.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	7 062 827.597
Class D/Clase D	904 847.633
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	3 845 524.624
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	(359 269.216)
Class D/Clase D	(11 040.464)
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	(1 182 862.420)
Number of shares outstanding at the end of the year/ <i>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	7 377 058.381
Class D/Clase D	893 807.169
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	3 861 662.204

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Alpha Japan - P	JPY	JPY
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	6 023 122 521	555 650 448
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	816	825
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	732 938 618	0
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	820	0
Alpha Japan - I	JPY	JPY
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	3 181 929 660	990 755 246
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	824	826

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			9 843 923 300	99.05
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			9 843 923 300	99.05
EQUITIES/RENTA VARIABLE			9 843 923 300	99.05
AUTOMOTIVE/AUTOMÓVIL			710 429 800	7.15
50 000	DENSO CORP	JPY	132 000 000	1.33
70 000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	193 550 000	1.95
3 600	MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY CO	JPY	6 184 800	0.06
105 000	NHK SPRING CO LTD	JPY	77 805 000	0.78
290 000	SHOWA CORP	JPY	159 210 000	1.60
80 000	TOYOTA BOSHOKU CORP	JPY	141 680 000	1.43
BANKS AND CREDIT INSTITUTIONS/BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO			334 360 000	3.36
200 000	BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	JPY	88 000 000	0.89
120 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	55 560 000	0.56
400 000	SUMITOMO TRUST BANK	JPY	190 800 000	1.91
BUILDING MATERIALS AND TRADE/MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y COMERCIO			574 088 500	5.78
90 000	ASAHI GLASS CO LTD	JPY	65 250 000	0.66
80 000	JS GROUP	JPY	126 000 000	1.27
119 000	MITSUI HOME CO LTD	JPY	61 761 000	0.62
120 000	NIPPON HODO CO LTD	JPY	87 960 000	0.89
300 000	SHIMIZU CORP	JPY	105 900 000	1.07
168 500	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	127 217 500	1.27
CHEMICALS/PRODUCTOS QUÍMICOS			606 359 000	6.10
150 000	ASAHI KASEI CORPORATION	JPY	68 550 000	0.69
270 000	DENKI KAGAKU KOGYO KK	JPY	99 900 000	1.01
209 000	SUMITOMO BAKELITE CO LTD	JPY	99 484 000	1.00
250 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	93 500 000	0.94
200 000	TOKUYAMA CORP	JPY	131 600 000	1.32
186 000	TOSOH CORP	JPY	42 222 000	0.42
173 000	ZEON CORP	JPY	71 103 000	0.72
COAL MINING AND STEEL INDUSTRY/MINERÍA DEL CARBÓN E INDUSTRIA DEL ACERO			231 980 000	2.33
430 000	FURUKAWA-SKY ALUMINIUM CORP	JPY	66 650 000	0.67
150 300	TOKYO STEEL MFG CO LTD SHS	JPY	165 330 000	1.66
ELECTRICAL ENGINEERING AND ELECTRONICS /INGENIERÍA ELÉCTRICA Y ELECTRÓNICA			796 937 200	8.02
400 000	FUJIKURA LTD	JPY	176 000 000	1.77
700 000	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	255 500 000	2.57
128 000	PANASONIC ELECTRIC WORKS	JPY	137 344 000	1.38
131 800	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	154 733 200	1.56
140 000	TOKO ELECTRIC CORP	JPY	73 360 000	0.74
ELECTRONICS AND SEMICONDUCTORS/ELECTRÓNICA Y SEMICONDUCTORES			1 916 057 400	19.28
150 000	ANRITSU CORP	JPY	46 050 000	0.46
165 000	ARISAWA MFG CO	JPY	106 590 000	1.07
120 000	BROTHER INDUSTRIES	JPY	129 120 000	1.30
650 000	DAINIPPON SCREEN MFG CO LTD	JPY	221 000 000	2.22
131 700	ELPIDA MEMORY INC	JPY	155 010 900	1.56
60 000	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	110 040 000	1.11
112 500	IDEC CORP OSAKA	JPY	79 987 500	0.80
49 500	NIHON DEMP A KOGYO CO LTD	JPY	86 229 000	0.87
125 000	NIKON CORP	JPY	205 250 000	2.07
100 000	SHARP CORP	JPY	99 800 000	1.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
90 000	SHINKAWA LTD	JPY	156 960 000	1.58
330 000	SMK CORP	JPY	191 070 000	1.92
45 000	TDK CORP	JPY	233 550 000	2.36
120 000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	95 400 000	0.96
	FOOD AND NON-ALCOHOLIC BEVERAGES/ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS		83 176 000	0.84
296 000	MARUDAI FOOD	JPY	83 176 000	0.84
	HOLDING AND FINANCE COMPANIES/SOCIEDADES HOLDING Y FINANCIERAS		1 277 871 400	12.86
180 000	AEON CO LTD	JPY	154 620 000	1.56
100 000	CITIZEN HOLDINGS -SHS-	JPY	50 500 000	0.51
800 000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS CO	JPY	132 800 000	1.34
50 000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	134 500 000	1.35
70 000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	96 320 000	0.97
148 500	MARUI GROUP CO LTD	JPY	95 485 500	0.96
808 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	143 824 000	1.45
187 500	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	103 687 500	1.04
60 900	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	190 617 000	1.91
87 400	TECMO KOEI HOLDINGS	JPY	63 452 400	0.64
155 000	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	112 065 000	1.13
	INTERNET AND INTERNET SERVICES/INTERNET Y SERVICIOS DE INTERNET		409 562 500	4.12
52 500	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	JPY	112 087 500	1.13
2 500	RAKUTEN	JPY	149 500 000	1.50
75 000	SOFTBANK CORP	JPY	147 975 000	1.49
	MACHINERY AND INSTRUMENTS/MAQUINARIA E INSTRUMENTOS		735 200 700	7.40
258 700	A AND D CO LTD	JPY	112 793 200	1.13
159 000	FUJITEC CO LTD	JPY	81 090 000	0.82
150 000	ISEKI & CO	JPY	54 150 000	0.54
500 000	KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	114 000 000	1.16
120 000	KUBOTA CORP	JPY	89 640 000	0.90
180 000	NSK LTD	JPY	100 260 000	1.01
67 500	TAKATA CORP	JPY	110 767 500	1.11
125 000	TSUKISHIMA KIKAI CO LTD	JPY	72 500 000	0.73
	MISCELLANEOUS SERVICES/VARIOS SERVICIOS		35 310 000	0.36
107	KAKAKU.COM	JPY	35 310 000	0.36
	MISCELLANEOUS TRADING COMPANIES/VARIOS SOCIEDADES COMERCIALES		374 018 000	3.76
321 000	INABATA	JPY	119 733 000	1.20
113 000	ITOCHU CORP	JPY	67 235 000	0.68
500 000	SOJITZ CORP	JPY	85 500 000	0.86
75 000	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	101 550 000	1.02
	OFFICE SUPPLIES AND COMPUTING/SUMINISTROS DE OFICINA E INFORMÁTICA		101 687 700	1.02
19 700	MEGACHIPS CORP	JPY	38 237 700	0.38
225 000	NEC CORP	JPY	63 450 000	0.64
	PAPER AND FOREST PRODUCTS/PAPEL Y PRODUCTOS FORESTALES		91 125 000	0.92
225 000	OJI PAPER CO LTD	JPY	91 125 000	0.92
	PHARMACEUTICALS AND COSMETICS/PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y COSMÉTICA		591 754 900	5.95
176 900	KIRINDO CO LTD	JPY	83 319 900	0.84
28 000	NICHI-IKO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	81 060 000	0.82
70 000	NIPRO CORP	JPY	147 000 000	1.48
20 000	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	104 000 000	1.05
83 000	SHINOBI CO LTD	JPY	176 375 000	1.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
	PHOTOGRAPHY AND OPTICS/FOTOGRAFÍA Y ÓPTICA		130 900 000	1.32
55 000	OLYMPUS CORP	JPY	130 900 000	1.32
	PUBLIC HEALTH SERVICES AND SOCIAL SERVICES/SERVICIOS DE SALUD PÚBLICA Y SERVICIOS SOCIALES		182 938 000	1.84
1 022	MESSAGE CO LTD	JPY	182 938 000	1.84
	REAL ESTATE/BIENES INMUEBLES		120 403 000	1.21
27 800	IIDA HOME MAX	JPY	43 368 000	0.43
28 000	MITSUI FUDOSAN	JPY	42 532 000	0.43
21 000	SUMITOMO REALTY DEVELOPMENT	JPY	34 503 000	0.35
	RETAILING, DEPARTMENT STORES/SECTOR MINORISTA, GRANDES ALMACENES		404 314 200	4.07
100 000	DON QUIJOTE	JPY	213 000 000	2.15
86 300	KOHNAN SHOJI CO	JPY	87 508 200	0.88
237 000	MARUETSU INC	JPY	103 806 000	1.04
	TRANSPORTATION/TRANSPORTE		135 450 000	1.36
525 000	ALL NIPPON AIRWAYS CO LTD	JPY	135 450 000	1.36

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — DIAM JAPAN HYBRID STRATEGY

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 31 July 2009 | Cerrado el 31 julio de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 31/07/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 31/07/2009

	Notes Notas	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		29 640 424 118
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		34 311 536
Bank interest/Intereses bancarios		191 617
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	10 369 679
		44 872 832
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	58 940 678
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	40 869 143
Custodian fees/Comisiones de depósito		2 098 280
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 249 440
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		3 808 643
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		5 368 157
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		11 304 615
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		7 770 571
Other expenses/Otros gastos		1 937 034
		133 346 561
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(88 473 729)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		57 892 184
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(30 581 545)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(17 966 705 983)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(2 884 767)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(18 000 172 295)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		12 135 475 772
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(5 864 696 523)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		10 350 254 312
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 485 557 789
Net redemptions/Reembolsos netos		(34 125 981 907)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 31/07/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 31/07/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - P	
Class A/Clase A	42 565 722.607
Class D/Clase D	1 485 600.430
DIAM Japan Hybrid Strategy CHF - P	
Class A/Clase A	1 815 906.233
DIAM Japan Hybrid Strategy EUR - P	
Class A/Clase A	55 101.840
Class D/Clase D	91 714.478
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - I	
Class A/Clase A	2 143 030.442
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - P	
Class A/Clase A	510 886.205
Class D/Clase D	5 489.000
DIAM Japan Hybrid Strategy CHF - P	
Class A/Clase A	6 700.000
DIAM Japan Hybrid Strategy EUR - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - I	
Class A/Clase A	14 000.085
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - P	
Class A/Clase A	(43 076 608.812)
Class D/Clase D	(1 491 089.430)
DIAM Japan Hybrid Strategy CHF - P	
Class A/Clase A	(1 822 606.233)
DIAM Japan Hybrid Strategy EUR - P	
Class A/Clase A	(55 101.840)
Class D/Clase D	(91 714.478)
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - I	
Class A/Clase A	(2 157 030.527)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
DIAM Japan Hybrid Strategy CHF - P	
Class A/Clase A	0.000
DIAM Japan Hybrid Strategy EUR - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - P	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	26 156 170 982.00	12 940 180 400.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	614.49	973.11
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	912 963 494.00	1 735 620 279.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	614.54	973.16
DIAM Japan Hybrid Strategy CHF - P	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	11 426 455.70	31 709 325.92
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.29	9.69
DIAM Japan Hybrid Strategy EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	363 004.90	2 743 918.52
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.59	9.64
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	604 078.23	2 472 277.37
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	6.59	9.64
DIAM Japan Hybrid Strategy JPY - I	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	1 328 783 268.00	3 176 455 665.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	620.05	974.98

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — GREATER CHINA

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 70 261 564.42)		79 997 350.49
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 593 911.75
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		935 702.93
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		20 229.25
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		305 749.16
		86 852 943.58
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		827 682.60
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		19 663.81
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	52 856.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		75 453.19
		975 656.27
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		85 877 287.31

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		91 786 979.96
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		2 276 634.74
Bank interest/Intereses bancarios		1 918.78
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	1 096.26
		2 279 649.78
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	537 804.85
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	435 198.29
Custodian fees/Comisiones de depósito		63 982.30
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	34 917.02
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		51 700.09
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		52 752.01
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		68 690.15
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		108 876.91
Other expenses/Otros gastos		10 155.66
		1 364 077.28
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		915 572.50
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(31 030.80)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		884 541.70
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(15 794 133.16)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(394 747.34)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 626 456.82)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(16 930 795.62)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 424 474.39
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(15 506 321.23)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		23 070 567.24
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 564 246.01
Dividend paid/Dividendo pagado		(85 601.86)
Net redemptions/Reembolsos netos		(13 388 336.80)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		85 877 287.31

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Greater China - P	
Class A/Clase A	694 878.111
Class D/Clase D	167 154.921
Greater China - R	
Class A/Clase A	0.000
Greater China - I	
Class A/Clase A	202 889.198
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Greater China - P	
Class A/Clase A	175 833.362
Class D/Clase D	9 318.000
Greater China - R	
Class A/Clase A	88.420
Greater China - I	
Class A/Clase A	11 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Greater China - P	
Class A/Clase A	(291 871.503)
Class D/Clase D	(26 938.181)
Greater China - R	
Class A/Clase A	(88.420)
Greater China - I	
Class A/Clase A	(62 604.198)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Greater China - P	
Class A/Clase A	578 839.970
Class D/Clase D	149 534.740
Greater China - R	
Class A/Clase A	0.000
Greater China - I	
Class A/Clase A	151 285.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Greater China - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	56 754 627.11	60 120 982.73	229 324 500.02
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	98.05	86.52	145.97
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	14 035 557.56	13 967 159.10	26 641 348.54
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	93.86	83.56	141.78
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.55	0.75	0.64
Greater China - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	0.00	0.00
Greater China - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	15 087 102.64	17 698 838.13	81 620 726.44
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	99.73	87.23	146.12

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			79 997 350.49	93.15
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			78 572 456.81	91.49
EQUITIES/RENTA VARIABLE			75 817 256.81	88.28
	BERMUDA/BERMUDA		2 217 937.58	2.58
265 000	KERRY PROPERTIES	HKD	1 417 313.20	1.65
320 500	PORTS DESIGN LTD	HKD	800 624.38	0.93
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		5 407 694.97	6.30
26 000	CTRIIP.COM INTL - SHS ADR REPR.1/2SHS	USD	1 528 540.00	1.78
2 027 000	DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	1 467 276.74	1.71
268 000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	1 620 092.50	1.89
467 000	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED	HKD	791 785.73	0.92
	CHINA/CHINA		17 571 062.38	20.46
529 000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA -H-	HKD	577 459.40	0.67
4 609 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	2 426 399.42	2.83
3 518 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	2 809 842.04	3.27
611 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	2 660 788.84	3.10
1 979 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	1 682 777.25	1.96
657 500	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	2 871 771.31	3.35
3 571 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	2 690 903.47	3.13
1 699 000	MAANSHAN IRON STEEL CO LTD -H-	HKD	1 025 969.98	1.19
572 000	YANZHOU COAL MINING CO -H-	HKD	825 150.67	0.96
	HONG KONG/HONG KONG		26 886 255.55	31.30
1 022 000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	2 241 791.61	2.61
489 500	CHINA MOBILE -RC-	HKD	4 774 961.94	5.56
543 000	CHINA RESOURCES BEIJING LAND LTD	HKD	1 189 687.61	1.39
476 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	HKD	1 384 997.28	1.61
2 046 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	2 750 861.79	3.20
190 200	DAH SING FINANCIAL HOLDINGS LTD	HKD	1 094 563.08	1.27
227 000	HONG KONG ELECTRIC HOLDINGS LTD	HKD	1 244 830.47	1.45
123 600	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	2 240 733.55	2.61
331 000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	2 389 590.63	2.78
1 222 000	SHUN TAK HOLDINGS LTD	HKD	927 137.09	1.08
165 600	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	2 440 179.97	2.84
174 500	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	2 051 205.77	2.39
406 000	WHARF HOLDINGS	HKD	2 155 714.76	2.51
	TAIWAN/TAIWÁN		23 734 306.33	27.64
1 588 280	ASIA CEMENT	TWD	1 778 588.33	2.07
1 352 000	CHINA STEEL CORP	TWD	1 257 458.76	1.46
39 500	CHUNGHWA TELECOM	TWD	71 141.26	0.08
1 360 770	COMPAL ELECTRONICS	TWD	1 585 193.99	1.85
28 680	FAR EASTERN DEPT STORES	TWD	28 458.74	0.03
888 900	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	1 811 090.18	2.11
3 250	HIGH TECH COMPUTER CORP	TWD	35 686.50	0.04
1 009 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	4 048 803.93	4.72
154 404	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	2 574 359.57	3.00
385 000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	943 697.53	1.10
2 345 000	TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS	TWD	1 021 213.98	1.19
2 423 295	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	4 861 965.47	5.67
2 755 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	1 349 733.51	1.57
1 180 000	WINTEK	TWD	862 572.76	1.00
2 032 000	YUANTA FINANCIAL	TWD	1 504 341.82	1.75

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			2 755 200.00	3.21
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			2 755 200.00	3.21
224 000	ISHARES INC MSCI TAIWAN INDEX FUND	USD	2 755 200.00	3.21
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			1 424 893.68	1.66
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 424 893.68	1.66
TAIWAN/TAIWÁN			1 424 893.68	1.66
251 000	SIMPLO TECHNOLOGY	TWD	1 424 893.68	1.66

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — PACIFIC RIM

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 167 619 907.31)		190 623 636.38
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		13 324 470.50
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		4 318 881.36
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		43 329.10
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		564 097.91
		208 874 415.25
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		7 957 176.08
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		306 953.17
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	122 940.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		226 249.60
		8 613 318.89
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		200 261 096.36

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		140 651 555.18
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		3 876 309.52
Bank interest/Intereses bancarios		2 996.76
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	1 401.27
		3 880 707.55
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	999 947.27
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	796 514.60
Custodian fees/Comisiones de depósito		80 164.87
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	68 736.70
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		74 665.54
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		116 398.83
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		130 937.83
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		161 436.63
Other expenses/Otros gastos		18 046.66
		2 446 848.93
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 433 858.62
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(173 042.99)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		1 260 815.63
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(19 616 811.99)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(713 199.26)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(13 289 860.90)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(32 359 056.52)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(34 533 302.28)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(66 892 358.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		62 274 811.81
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(4 617 546.99)
Dividend paid/Dividendo pagado		(12 841.07)
Net subscriptions/Suscripciones netas		64 239 929.24
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		200 261 096.36

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	10 136 641.669
Class D/Clase D	153 657.344
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	3 069 876.207
Class D/Clase D	183 443.816
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	8 814 786.637
Class D/Clase D	762 635.048
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	498 026.149
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	(4 956 847.240)
Class D/Clase D	(317 471.580)
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	(805 106.103)
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	13 994 581.066
Class D/Clase D	598 820.812
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	2 762 796.253
Class D/Clase D	183 443.816

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Pacific Rim - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	159 201 776.28	104 872 142.05	313 839 704.04
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.38	10.35	17.80
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	6 717 113.60	1 567 750.34	4 391 643.21
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.22	10.20	17.63
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.00	0.06	0.00
Pacific Rim - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	32 281 999.45	32 335 477.00	125 205 535.16
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.68	10.53	18.01
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	2 060 207.03	1 876 185.79	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.23	10.23	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.07	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			190 623 636.38	95.19
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			185 985 397.02	92.87
EQUITIES/RENTA VARIABLE			180 247 577.02	90.00
	BERMUDA/BERMUDA		4 855 529.79	2.42
572 500	KERRY PROPERTIES	HKD	3 061 931.34	1.52
1 564 000	PEACE MARK (HOLDING)	HKD	0.00	0.00
718 000	PORTS DESIGN LTD	HKD	1 793 598.45	0.90
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		11 192 903.38	5.59
59 000	CTRIIP.COM INTL - SHS ADR REPR.1/2SHS	USD	3 468 610.00	1.74
3 823 000	DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	2 767 340.39	1.38
514 000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	3 107 192.33	1.55
1 091 000	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED	HKD	1 849 760.66	0.92
	CHINA/CHINA		19 966 427.16	9.97
5 627 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	2 962 323.61	1.48
4 482 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	3 579 793.07	1.79
743 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	3 235 623.74	1.62
2 561 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	2 177 661.71	1.09
1 157 500	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	5 055 627.82	2.51
3 922 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	2 955 397.21	1.48
	HONG KONG/HONG KONG		36 437 870.55	18.19
1 268 000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	2 781 400.94	1.39
549 000	CHINA L&P HLDGS	HKD	3 726 091.46	1.86
599 259	CHINA MOBILE -RC-	HKD	5 845 636.19	2.91
1 269 000	CHINA RESOURCES BEIJING LAND LTD	HKD	2 780 319.66	1.39
356 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	HKD	1 035 838.30	0.52
3 189 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	4 287 633.55	2.14
53 000	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	960 832.35	0.48
601 000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	4 338 803.53	2.17
278 580	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	4 104 983.92	2.05
264 500	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	3 109 134.25	1.55
653 000	WHARF HOLDINGS	HKD	3 467 196.40	1.73
	INDIA/INDIA		25 845 662.94	12.91
350 000	BANK OF INDIA DEMATERIALISED	INR	3 019 799.51	1.51
348 513	CROMPTON GREAVES-SHS.DEMATERIALISED	INR	2 272 343.18	1.13
87 000	HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALISED	INR	3 024 607.74	1.51
216 608	HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALISED)	INR	1 809 681.50	0.90
124 000	ICICI BANK DEMATERIALISED	INR	2 339 514.92	1.17
87 000	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALISED	INR	4 171 224.16	2.09
87 000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	INR	3 981 779.26	1.99
590 489	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	2 177 584.79	1.09
564 039	WELSPUN-GUJARAT STAHL ROH.DEMATERIALISED	INR	3 049 127.88	1.52
	INDONESIA/INDONESIA		2 405 152.27	1.20
2 193 000	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	2 405 152.27	1.20
	MALAYSIA/MALASIA		2 253 681.10	1.13
520 000	TANJONG PLC	MYR	2 253 681.10	1.13
	SINGAPORE/SINGAPUR		4 980 787.47	2.49
261 000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	1 454 070.72	0.73
832 000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	1 919 031.27	0.96
135 000	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	1 607 685.48	0.80

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			30 992 614.70	15.47
40 000	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	KRW	3 130 065.71	1.56
12 000	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	1 833 227.21	0.92
15 716	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1 487 234.43	0.74
80 300	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	4 123 191.09	2.06
7 000	POSCO	KRW	2 893 273.87	1.44
13 551	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	9 373 277.98	4.68
22 000	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	1 941 862.89	0.97
81 000	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	3 231 062.95	1.61
5 900	SHINSEGAE CO LTD	KRW	2 979 418.57	1.49
TAIWAN/TAIWÁN			35 076 062.08	17.51
2 770 700	ASIA CEMENT	TWD	3 102 686.35	1.55
48 000	AU OPTRONICS	TWD	46 659.18	0.02
133 400	CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO LTD	TWD	282 169.85	0.14
3 035 100	COMPAL ELECTRONICS	TWD	3 535 661.64	1.77
1 269 000	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	2 585 525.30	1.29
1 770 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	7 102 460.81	3.54
285 806	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	4 765 209.52	2.38
3 137 857	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	6 295 623.27	3.14
5 382 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	2 636 757.08	1.32
2 694 000	WINTEK	TWD	1 969 297.47	0.98
3 720 000	YUANTA FINANCIAL	TWD	2 754 011.61	1.38
THAILAND/TAILANDIA			6 240 885.58	3.12
247 100	BANPU PUBLIC CO LTD(NON-VOT.DEP.RECEIPT)	THB	3 180 275.17	1.59
1 203 000	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	3 060 610.41	1.53
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			5 737 820.00	2.87
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			5 737 820.00	2.87
150 000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	1 521 000.00	0.76
89 000	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	4 216 820.00	2.11
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			4 638 239.36	2.32
EQUITIES/RENTA VARIABLE			4 638 239.36	2.32
TAIWAN/TAIWÁN			2 582 974.60	1.29
455 000	SIMPLO TECHNOLOGY	TWD	2 582 974.60	1.29
THAILAND/TAILANDIA			2 055 264.76	1.03
780 300	THAI FARMERS BANK PUBLIC CO LTD -FOREIGN	THB	2 055 264.76	1.03

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE ASIAN SMALL CAPS FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		13 903 222.52
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		146 168.64
		146 168.64
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	46 409.79
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	32 328.91
Custodian fees/Comisiones de depósito		5 048.08
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 926.88
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		12 312.98
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		11 201.06
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		15 563.13
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		37 827.60
Other expenses/Otros gastos		7 522.46
		170 140.89
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(23 972.25)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		1 612.21
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(22 360.04)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(18 407 753.20)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		8 369 972.01
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(10 060 141.23)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 570 934.95
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(7 489 206.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		7 290 171.92
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(199 034.36)
Dividend paid/Dividendo pagado		(341 253.72)
Net redemptions/Reembolsos netos		(13 362 934.44)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
The Asian Small Caps Fund - P	
Class A/Clase A	20 398.865
Class D/Clase D	152 904.569
The Asian Small Caps Fund - I	
Class A/Clase A	14 364.849
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
The Asian Small Caps Fund - P	
Class A/Clase A	21.113
Class D/Clase D	2 000.000
The Asian Small Caps Fund - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
The Asian Small Caps Fund - P	
Class A/Clase A	(20 419.978)
Class D/Clase D	(154 904.569)
The Asian Small Caps Fund - I	
Class A/Clase A	(14 364.849)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
The Asian Small Caps Fund - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
The Asian Small Caps Fund - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Asian Small Caps Fund - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	1 515 980.93	7 711 109.15
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	74.32	162.62
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	11 316 687.32	39 908 678.97
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	74.01	162.65
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	2.49	0.64	0.00
The Asian Small Caps Fund - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	1 070 554.27	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	74.53	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — THE GLOBAL ASIA PACIFIC FUND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

Closed on 24 April 2009 | Cerrado el 24 abril de 2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		108 295 590.86
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		811 630.71
Bank interest/Intereses bancarios		242.99
		811 873.70
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	379 427.02
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	261 190.44
Custodian fees/Comisiones de depósito		17 020.18
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	14 099.79
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		24 507.03
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		50 052.62
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		53 595.37
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		20 897.99
Other expenses/Otros gastos		9 517.58
		830 308.02
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(18 434.32)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		35 494.82
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		17 060.50
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(46 467 741.59)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(10 229 544.75)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(56 680 225.84)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		3 454 676.75
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(53 225 549.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		33 401 796.83
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(19 823 752.26)
Dividend paid/Dividendo pagado		(88.66)
Net redemptions/Reembolsos netos		(88 471 749.94)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2008 to 24/04/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2008 y el 24/04/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
The Global Asia Pacific Fund - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	2 223 926.851
Class D/ <i>Clase D</i>	143.000
The Global Asia Pacific Fund - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	296 003.236
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
The Global Asia Pacific Fund - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	87 882.000
Class D/ <i>Clase D</i>	152.000
The Global Asia Pacific Fund - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	3 932.982
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
The Global Asia Pacific Fund - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	(2 311 808.851)
Class D/ <i>Clase D</i>	(295.000)
The Global Asia Pacific Fund - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	(299 936.218)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
The Global Asia Pacific Fund - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
The Global Asia Pacific Fund - I	
Class A/ <i>Clase A</i>	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
The Global Asia Pacific Fund - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	95 467 835.29	228 894 664.72
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	42.93	58.20
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	6 106.17	266 698.42
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	42.70	58.22
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.62	0.33	0.00
The Global Asia Pacific Fund - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	12 821 649.40	16 067 807.23
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	43.32	58.31

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — SOVEREIGN TREASURY 1-3 (EUR)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Optimum Treasury Bond Fund (CHF)*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 3 045 439.65)	(6)	3 052 267.23
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		95 859.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		57 330.96
		3 205 457.93
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		247.04
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	667.15
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		3 263.33
		4 177.52
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		3 201 280.41

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		7 625 878.74
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		153 793.35
Bank interest/Intereses bancarios		63.95
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		2 630.78
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	12.01
		156 500.09
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	17 359.72
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	17 359.72
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 810.96
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	2 420.40
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		15 717.83
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		3 643.29
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		6 178.83
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 310.53
Other expenses/Otros gastos		869.89
		66 671.17
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		89 828.92
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		57 103.97
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		146 932.89
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		74 180.38
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(43 467.81)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(599 131.00)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		410 107.95
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(11 377.59)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		80 599.62
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		69 222.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		17 178.88
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(1 742.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		38 148.70
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		122 807.43
Dividend paid/Dividendo pagado		(58 650.22)
Net redemptions/Reembolsos netos		(4 488 755.54)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		3 201 280.41

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) - P	
Class A/Clase A	826 791.920
Class D/Clase D	352 094.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) - P	
Class A/Clase A	211 940.190
Class D/Clase D	51 630.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) - P	
Class A/Clase A	(737 801.547)
Class D/Clase D	(200 613.000)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) - P	
Class A/Clase A	300 930.563
Class D/Clase D	203 111.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) - P	EUR	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 016 067.66	8 327 524.70	17 324 585.01
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	6.70	10.07	10.09
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 185 212.75	3 166 962.33	5 277 008.52
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.84	9.00	9.21
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.14	0.20	0.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				3 052 267.23	95.35
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		14.42	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				2 607 115.17	81.44
BONDS/BONOS				2 607 115.17	81.44
EUR/EUR				2 607 115.17	81.44
137 601	ALLEMAGNE 4.75 08-10 11/06A		EUR	141 517.12	4.42
210 224	AUSTRIA 5.25 01-11 04/01A		EUR	221 477.29	6.92
53 511	BANK OF SCOTLAND 3.875 08-10 05/11A		EUR	55 124.95	1.72
107 023	BELGIQUE OLO 8.00 92-12 24/12A		EUR	126 600.72	3.95
137 601	BELGIQUE OLO -36- 5.00 01-11 28/09A		EUR	147 307.37	4.60
129 957	BELGIQUE OLO -53- 3.25 08-11 28/03A		EUR	134 571.77	4.20
45 867	BELGIQUE OLO -57- 2.00 09-12 28/03A		EUR	46 266.50	1.45
53 511	COMMERZBANK AG 2.75 09-12 13/01A		EUR	54 664.43	1.71
137 601	FINLAND 5.75 00-11 23/02A		EUR	146 634.51	4.58
84 089	FRANCE BTAN 3.00 04-10 12/01A		EUR	84 703.69	2.65
38 222	FRANCE OAT 5.00 01-11 25/10A		EUR	41 042.01	1.28
68 800	FRANCE OAT 5.50 00-10 25/10A		EUR	72 239.30	2.26
290 492	GERMANY -148- 3.50 06-11 08/04A		EUR	301 269.26	9.41
99 379	NEDERLAND 2.50 09-12 15/01A		EUR	101 613.04	3.17
321 070	NEDERLAND 5.00 01-11 15/07A		EUR	342 507.84	10.69
76 445	NEDERLAND 5.00 02-12 15/07A		EUR	83 090.36	2.60
118 490	OESTER.KONTROLLBK 4.125 07-12 21/02A		EUR	124 248.61	3.88
275 203	SPAIN 2.75 09-12 30/04A		EUR	282 515.14	8.83
99 379	SWEDEN EMTN 1.50 09-11 08/09A		EUR	99 721.26	3.12
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				445 137.64	13.90
BONDS/BONOS				445 137.64	13.90
EUR/EUR				445 137.64	13.90
53 511	DEXIA CLF EMTN 3.125 09-11 28/10A		EUR	54 895.06	1.71
53 511	FORTIS BANK NEDERLAND 3.00 09-12 17/04A		EUR	54 845.40	1.71
160 535	FRANCE BTAN 1.50 08-11 12/09A		EUR	161 173.93	5.03
122 312	INSTIT CRDT OFCL 3.375 08-11 09/12A		EUR	126 359.67	3.95
45 867	IRISH GOVT 3.90 09-12 05/03A		EUR	47 863.58	1.50

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
				EUR	
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				84 089.95	2.63
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	84 089.95	2.63

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — GOVERNMENT BOND (USD)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Dollar Bloc Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 14 765 341.48)	(6)	14 784 134.56
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		258 399.39
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		19 234.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		15 361.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		138 325.88
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		7 901.12
		15 223 357.01
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		26 681.55
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	4 737.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		12 565.11
		43 984.28
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		15 179 372.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		21 065 994.16
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		689 920.35
Bank interest/Intereses bancarios		278.33
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		2 545.69
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	3 117.65
		695 862.02
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	66 652.95
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	66 652.95
Custodian fees/Comisiones de depósito		6 327.60
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	8 585.32
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		24 233.89
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		12 279.04
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		19 006.90
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 188.80
Other expenses/Otros gastos		2 652.24
		208 579.69
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		487 282.33
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(74 893.31)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		412 389.02
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		310 431.76
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		10 719.52
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(6 290.97)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		128 945.98
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		856 195.31
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(89 721.18)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		766 474.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(359 796.25)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(17 407.26)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(126 879.28)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		262 391.34
Dividend paid/Dividendo pagado		(35 405.37)
Net redemptions/Reembolsos netos		(6 113 607.40)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		15 179 372.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Government Bond (USD) - P	
Class A/Clase A	1 142 786.952
Class D/Clase D	99 433.002
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Government Bond (USD) - P	
Class A/Clase A	245 373.550
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Government Bond (USD) - P	
Class A/Clase A	(583 863.272)
Class D/Clase D	(30 504.000)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Government Bond (USD) - P	
Class A/Clase A	804 297.230
Class D/Clase D	68 929.002

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Government Bond (USD) - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	14 397 602.12	19 929 034.30	23 259 453.05
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	17.90	17.44	16.32
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	781 770.61	1 136 959.87	1 190 475.82
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.34	11.43	10.95
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.39	0.26	0.38

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				14 784 134.56	97.40
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		13.28	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				9 184 308.82	60.51
BONDS/BONOS				9 184 308.82	60.51
USD/USD				9 184 308.82	60.51
226 556	USA TREASURY BONDS 6.125 99-29 15/08S		USD	290 876.66	1.92
536 939	USA TREASURY BONDS 6.625 97-27 15/02S		USD	711 863.66	4.69
430 457	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S		USD	578 830.14	3.81
280 930	USA TREASURY BONDS 7.50 86-16 15/11S		USD	362 224.12	2.39
90 622	USA TREASURY BONDS 8.125 91-21 15/08S		USD	129 136.35	0.85
453 113	USA TREASURY NOTES 3.50 08-13 31/05S		USD	481 786.56	3.17
1 585 897	USA TREASURY NOTES 3.625 07-12 31/12S		USD	1 692 201.65	11.15
747 637	USA TREASURY NOTES 4.00 04-14 15/02S		USD	808 849.78	5.33
951 538	USA TREASURY NOTES 4.125 05-15 15/05S		USD	1 030 783.27	6.79
1 359 340	USA TREASURY NOTES 5.00 01-11 15/08S		USD	1 465 113.65	9.65
1 069 348	USA TREASURY NOTES C-2014 4.75 04-14 15/05S		USD	1 192 323.02	7.85
271 868	USA TREASURY NOTES F-2015 4.50 05-15 15/11S		USD	299 861.90	1.98
135 934	USA TREASURY NOTES S-2010 3.875 05-10 15/09S		USD	140 458.06	0.93
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				5 599 812.46	36.89
BONDS/BONOS				5 599 812.46	36.89
USD/USD				5 599 812.46	36.89
353 428	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S		USD	319 962.79	2.11
1 540 586	USA TREASURY NOTES H-2011 4.875 06-11 30/04S		USD	1 642 168.38	10.82
815 604	USA TREASURY NOTES 1.125 09-11 30/06S		USD	820 574.09	5.41
1 019 505	USA TREASURY NOTES 1.375 09-12 15/05S		USD	1 023 168.85	6.74
589 047	USA TREASURY NOTES 2.75 09-19 15/02S		USD	562 263.77	3.70
815 604	USA TREASURY NOTES 4.625 07-17 15/02S		USD	903 281.44	5.95
294 523	USA TREASURY NOTES 4.75 07-37 15/02S		USD	328 393.14	2.16

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Size of contract <i>Tamaño del contrato</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/ <i>Contratos de futuros</i>						7 901.12	0.05
US 10 YEARS NOTE	5	100 000	31/12/2009	USD	643 393.05	7 901.12	0.05

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EURO AGGREGATE BOND*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The European Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 62 930 158.18)	(6)	64 326 155.46
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 817 193.25
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		420 706.17
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		183 500.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 099 418.10
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		9 537.85
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		7 445.46
		71 863 956.29
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		4 013 137.21
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		18 337.62
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	21 033.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		39 914.94
		4 092 423.25
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		67 771 533.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		73 385 575.96
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		3 059 086.79
Bank interest/Intereses bancarios		833.94
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		28 731.00
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	123.70
		3 088 775.43
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	269 229.60
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	165 557.37
Custodian fees/Comisiones de depósito		25 558.81
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	35 140.92
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		44 386.86
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		47 612.67
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		54 170.54
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		7 046.02
Other expenses/Otros gastos		8 514.77
		657 217.56
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		2 431 557.87
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(262 079.26)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		2 169 478.61
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		3 457 942.29
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		116 686.39
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(3 013 227.15)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		686 983.88
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		3 417 864.02
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(123 912.47)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 293 951.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 141 739.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(45 125.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		1 805.70
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		6 392 371.05
Dividend paid/Dividendo pagado		(430 831.67)
Net redemptions/Reembolsos netos		(11 575 582.30)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		67 771 533.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	4 224 593.221
Class D/Clase D	2 200 522.863
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	3 132 012.049
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	555 663.975
Class D/Clase D	207 492.254
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	1 382 097.434
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	(1 365 779.178)
Class D/Clase D	(250 163.000)
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	(1 913 210.932)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	3 414 478.018
Class D/Clase D	2 157 852.117
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	2 600 898.551

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Euro Aggregate Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	31 340 044.43	35 262 836.05	69 180 221.69
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.18	8.35	8.25
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	12 251 278.89	11 769 760.77	15 835 552.02
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	5.68	5.35	5.42
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.19	0.13	0.21
Euro Aggregate Bond - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	24 180 209.72	26 352 979.14	24 988 134.07
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.30	8.41	8.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Notes	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Número de acciones o valor nominal	Inversión	Notas	Divisa de cotización	Valor de mercado	% de activos netos
				EUR	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				64 326 155.46	94.92
Fractions/Fracciones (6)				66.73	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				38 987 453.24	57.53
BONDS/BONOS				38 469 892.38	56.77
CZK/CZK				207 700.76	0.31
1 584 746	CZECH REPUBLIC 4.60 03-18 18/08A		CZK	62 047.54	0.09
316 949	CZECH REPUBLIC -34- 6.95 01-16 26/01A		CZK	14 527.75	0.02
2 060 171	CZECH REPUBLIC -40- 3.7 03-13 16/06A		CZK	82 070.71	0.13
1 505 509	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A		CZK	49 054.76	0.07
EUR/EUR				36 605 641.96	54.01
337 932	ABBEY NAT TREAS.SERV 3.375 05-15 08/06A		EUR	333 971.44	0.49
259 948	ABN AMRO BANK ENTN 3.25 06-13 18/01A		EUR	265 514.53	0.39
298 940	ACHMEA HYPHOTEKBANK 4.25 07-14 26/02A		EUR	306 345.04	0.45
915 904	ALLEMAGNE SR.07 4.25 07-39 04/07A		EUR	967 286.22	1.43
415 917	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	429 622.30	0.63
376 924	ALLIANZ FINANCE 4.75 09-19 22/07A		EUR	389 190.61	0.57
363 927	ANZ BKING GROUP EMTN 3.375 06-11 01/03A		EUR	371 879.16	0.55
493 901	ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A		EUR	500 976.63	0.74
376 924	AUST & NZ BANK 5.125 09-19 10/09A		EUR	379 682.33	0.56
221 589	AUSTRIA -2- 4.65 03-18 15/01A		EUR	239 991.97	0.35
402 919	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	413 348.96	0.61
714 857	BANCO ESP.DE CREDITO 2.625 09-13 28/02A		EUR	715 381.70	1.06
389 922	BANK OF SCOTLAND 4.625 07-17 08/06A		EUR	397 311.02	0.59
545 891	BBVA 3.50 04-11 15/03A		EUR	561 071.13	0.83
871 586	BELGIQUE OLO -38- 5.00 02-12 28/09A		EUR	949 165.87	1.40
357 428	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	361 983.07	0.53
337 932	BNP PARIBAS 3.75 06-11 13/12A		EUR	351 667.25	0.52
259 948	BRD 4.50 03-13 04/01A		EUR	280 782.83	0.41
324 998	BRD 5.50 00-31 04/01A		EUR	391 577.09	0.58
288 066	BRD 6.50 97-27 04/07A		EUR	380 990.33	0.56
2 393 169	BRD 154 2.25 09-14 11/04A		EUR	2 390 584.37	3.54
389 922	BSCH 3.50 06-14 06/02A		EUR	400 434.31	0.59
198 093	BULGARIA REG-S 7.50 02-13 15/01A		EUR	216 892.42	0.32
285 943	CAJA MADRID 4.25 06-18 25/05A		EUR	290 670.78	0.43
597 880	CDP 3.75 06-12 31/01A		EUR	619 887.96	0.91
740 852	CIE DE FIN.FONCIER 4.50 03-18 16/05A		EUR	780 413.50	1.15
350 930	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	388 574.62	0.57
428 914	CRH EMTN 4.50 08-17 25/10A		EUR	454 463.54	0.67
66 559	CROATIA 5 04-14 15/04A		EUR	67 832.87	0.10
363 927	DAIMLER EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	375 006.04	0.55
526 395	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	595 043.75	0.88
331 433	DEXIA MUN AGENCY 4.25 03-13 20/02A		EUR	349 924.97	0.52
363 927	ELECT.DE FRANCE 4.625 09-24 11/09A		EUR	361 606.60	0.53
779 844	EUROHYPO AG 2.75 09-14 09/09A		EUR	778 089.36	1.15
812 495	FINLAND 4.375 08-19 04/07A		EUR	868 272.78	1.28
694 314	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A		EUR	698 278.53	1.03
221 589	FRANCE OAT 4.00 03-13 25/10A		EUR	236 136.31	0.35
901 131	FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A		EUR	961 380.62	1.42
320 706	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A		EUR	316 370.05	0.47
997 154	FRANCE OAT 4.25 03-19 25/04A		EUR	1 060 553.06	1.56
428 406	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A		EUR	509 554.66	0.75
369 316	GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A		EUR	399 980.31	0.59
132 953	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A		EUR	133 641.69	0.20

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
311 937	GOLDMAN SACHS GROUP 6.375 08-18 02/05A		EUR	345 404.71	0.51
398 861	GREECE 6.00 09-19 19/07A		EUR	444 534.58	0.66
1 876 127	HELLENIC REPUBLIC 4.30 09-12 20/03A		EUR	1 970 908.93	2.92
59 090	HELLENIC REPUBLIC 4.60 07-40 20/09A		EUR	53 843.40	0.08
545 891	INTESA SANPAOLO EMTN 5.00 09-19 23/09A		EUR	548 183.20	0.81
295 453	ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S		EUR	305 997.71	0.45
472 724	ITALY BTP 3.75 06-21 01/08S		EUR	456 675.02	0.67
738 632	ITALY BTP 4.25 03-19 01/02S		EUR	765 215.37	1.13
251 135	ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S		EUR	266 986.64	0.39
184 658	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S		EUR	191 628.83	0.28
299 146	ITALY BTP 5.25 02-17 01/08S		EUR	333 921.72	0.49
605 678	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S		EUR	705 814.75	1.04
177 271	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S		EUR	217 222.57	0.32
295 453	ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S		EUR	310 039.51	0.46
558 888	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	560 067.26	0.83
454 909	MORGAN STANLEY 6.50 08-11 15/04A		EUR	478 233.55	0.71
945 449	NEDERLAND 4.00 09-19 15/07A		EUR	983 484.42	1.45
402 919	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A		EUR	429 088.59	0.63
324 935	RBC REG-S 4.625 08-18 22/01A		EUR	341 270.46	0.50
324 935	RBS 5.375 09-19 30/09A		EUR	330 793.58	0.49
213 940	REPUBLIC OF LITHUANIA 3.75 05-16 10/02A		EUR	184 735.05	0.27
95 084	ROMANIA REG-S 6.50 08-18 18/06A		EUR	96 320.09	0.14
16 639	ROMANIA REG-S 8.50 02/12 08/05A		EUR	18 167.31	0.03
506 898	SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A		EUR	517 776.03	0.76
206 817	SPAIN 4.20 05-37 31/01A		EUR	197 843.21	0.29
1 004 540	SPAIN 4.25 08-14 31/01A		EUR	1 074 466.03	1.59
246 950	ST GEORGE BANK 6.50 08-13 24/06A		EUR	274 515.30	0.41
597 880	STANDARD CHARTERED 4.875 08-11 11/03A		EUR	618 922.98	0.91
110 932	TURKEY (REP. OF) 5.00 06-16 01/03A		EUR	113 129.68	0.17
45 957	TURKEY (REP. OF) 6.50 04-14 10/02A		EUR	50 227.79	0.07
148 966	TURKEY (REP. OF) 9.50 03-11 18/01A		EUR	162 281.47	0.24
454 909	VEOLIA ENVIRONN.EMTN 5.375 03-18 28/05A		EUR	483 169.77	0.71
480 904	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	533 439.87	0.79
HUF/HUF				622 438.26	0.92
60 220 385	HUNGARY -A- 7.50 00-11 12/02S		HUF	224 292.54	0.33
63 389 879	HUNGARY GVT BOND-13/D-6.75 02-13 12/02A		HUF	231 714.29	0.34
47 542 409	HUNGARY -I- 6.75 01-17 24/11A		HUF	166 431.43	0.25
PLN/PLN				1 034 111.40	1.53
1 141 017	POLAND DS 1013 5.00 02-13 24/10A		PLN	264 298.59	0.39
950 848	POLAND DS 1015 6.25 04-15 24/10A		PLN	229 037.98	0.34
118 856	POLAND DS 1017 5.25 06-17 25/10A		PLN	26 665.90	0.04
459 576	POLAND DS 1110 6.00 00-10 24/11A		PLN	110 343.58	0.16
792 373	POLAND GVT BD -0710- 0.00 08-10 25/07U		PLN	180 879.24	0.27
950 848	POLAND PS0412 4.75 06-12 25/04A		PLN	222 886.11	0.33
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				517 560.86	0.76
EUR/EUR				517 560.86	0.76
441 911	IMPERIAL TOBACCO FIN FL.R 09-16 17/02A		EUR	517 560.86	0.76
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				25 338 635.49	37.39
BONDS/BONOS				25 265 780.18	37.28
EUR/EUR				24 825 049.63	36.63
597 880	ABN AMRO BANK 3.75 09-14 15/07A		EUR	616 828.61	0.91
389 922	ANGLO AMERICAN CAPITAL 4.25 09-13 30/09A		EUR	394 463.03	0.58

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
506 898	AREVA EMTN 3.875 09-16 23/09A		EUR	509 364.56	0.75
561 360	AUSTRIA 3.40 09-14 20/10A		EUR	579 671.56	0.86
192 044	AUSTRIA 4.30 07-17 15/09A		EUR	203 925.76	0.30
571 886	BANCO COMERCIAL BCP 3.75 09-16 08/10A		EUR	575 145.75	0.85
402 919	BANK OF AMERICA EMTN 7.00 09-16 15/06A		EUR	448 108.79	0.66
480 904	BARCLAYS BANK 5.25 09-14 27/05A		EUR	513 259.23	0.76
1 137 494	BELGIQUE OLO -56- 3.50 09-15 28/03A		EUR	1 176 976.42	1.74
259 948	BK NED GEMEENTEN 3.75 08-14 14/03A		EUR	270 984.87	0.40
350 930	BP MILANO 5.50 08-11 15/07A		EUR	371 945.09	0.55
435 413	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	474 555.75	0.70
558 888	CIF EUROMORTGAGE 4.25 07-11 26/04A		EUR	581 808.55	0.86
474 405	CREDIT SUISSE EMTN 6.125 08-13 05/08A		EUR	520 988.25	0.77
79 237	CROATIA 6.50 09-15 05/01A		EUR	82 840.07	0.12
285 943	DEUTSCHE BAHN FIN 4.375 09-21 23/09A		EUR	291 770.80	0.43
519 896	DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.50 09-16 16/09A		EUR	521 501.44	0.77
415 917	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	461 353.85	0.68
584 883	EUROP.INVEST.BK EMTN 3.50 09-16 15/04A		EUR	597 586.66	0.88
221 589	FINLAND 3.125 09-14 15/09A		EUR	227 361.39	0.34
493 901	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	521 986.69	0.77
376 924	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A		EUR	383 077.29	0.57
688 862	GENERAL ELECTRIC 3.75 09-14 22/07A		EUR	706 106.97	1.04
192 044	HELLENIC REPUBLIC 4.30 07-17 20/07A		EUR	195 617.93	0.29
1 277 834	HELLENIC REPUBLIC 5.50 09-14 20/08A		EUR	1 398 257.07	2.05
311 937	HSBC FRANCE EMTN 4.875 09-14 15/01A		EUR	332 416.91	0.49
31 694	HUNGARY 6.75 09-14 28/07A		EUR	34 145.79	0.05
571 886	ING BANK NV 3.00 09-14 30/09A		EUR	571 613.21	0.84
246 950	ING BANK NV 4.25 08-13 19/03A		EUR	260 962.68	0.39
295 453	IRISH GOVT TREASURY 5.90 09-19 18/10A		EUR	324 103.08	0.48
1 698 855	ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S		EUR	1 745 097.85	2.56
295 453	ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S		EUR	307 746.79	0.45
298 940	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	331 535.51	0.49
324 935	KPN NV 7.50 09-19 04/02A		EUR	390 221.26	0.58
623 875	KRED.WIEDERAUFBAU 3.875 09-19 21/01A		EUR	640 535.58	0.95
480 904	LLOYDS TSB BANK EMTN 6.25 09-14 15/04A		EUR	524 016.56	0.77
402 919	NATIONAL AUSTRALIA BK 4.75 09-16 15/07A		EUR	419 515.23	0.62
428 914	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	478 133.60	0.71
675 865	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	681 332.75	1.01
493 901	NWB EMTN 3.125 09-12 20/01A		EUR	507 532.17	0.75
389 922	PFIZER REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	436 016.63	0.64
571 886	SEB 4.25 08-11 17/01A		EUR	591 578.90	0.87
363 927	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	379 658.83	0.56
311 937	SUEZ ENVIRONNEMENT 6.25 09-19 08/04A		EUR	355 287.20	0.52
623 875	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	628 564.67	0.93
324 935	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-14 01/04A		EUR	351 748.96	0.52
571 886	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	600 239.53	0.89
441 911	UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A		EUR	472 558.86	0.70
357 428	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	413 099.20	0.61
370 426	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	421 901.50	0.62
HUF/HUF				440 730.55	0.65
95 481 005	HUNGARY 5.50 03-14 12/02A		HUF	330 856.85	0.49
30 110 192	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A		HUF	109 873.70	0.16
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				72 855.31	0.11
TRL/TRL				72 855.31	0.11
142 627	TURKEY 14.00 07-12 26/09S		TRY	72 855.31	0.11

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				4 878 147.35	7.20
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	2 954 530.74	4.36
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	1 923 616.61	2.84

Underlying	Number of contracts	Size of contract	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Subyacente	Número de contratos	Tamaño del contrato	Venci- miento	Divisa	Compromiso	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						9 537.85	0.01
EURO BOBL FUTURE	(28)	100 000	31/12/2009	EUR	(3 242 824.48)	(3 251.24)	0.00
EURO BUND FUTURE	22	100 000	31/12/2009	EUR	2 681 360.00	15 180.00	0.02
EURO BUND FUTURE	(24)	100 000	31/12/2009	EUR	(2 923 443.32)	(22 926.90)	(0.04)
EURO BUXL FUTURE	12	100 000	31/12/2009	EUR	1 179 450.96	19 184.26	0.03
EURO SCHATZ FUTURE	25	100 000	31/12/2009	EUR	2 671 019.65	1 351.73	0.00

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Currency Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					7 445.46	0.01
EUR	38 167.22	07/10/2009	TRY	82 406.84	271.13	0.00
CZK	3 644 918.06	30/10/2009	EUR	144 806.25	(917.43)	0.00
PLN	2 189 915.90	30/10/2009	EUR	523 155.81	(7 387.74)	(0.01)
EUR	260 046.02	30/10/2009	HUF	70 968 681.73	(1 297.67)	0.00
EUR	339 676.61	30/10/2009	CZK	8 550 000.00	2 152.03	0.00
EUR	933 148.30	30/10/2009	PLN	3 900 000.00	14 625.14	0.02

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — INVESTMENT GRADE (EUR)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Euro Corporate Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 179 265 677.61)	(6)	189 446 094.55
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 750 378.30
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 105 577.05
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		3 681 702.11
		198 983 752.01
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		3 635 822.48
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		200 151.96
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	60 314.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		73 405.37
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		118 953.44
		4 088 648.12
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		194 895 103.89

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		49 660 810.50
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		5 366 016.93
Interest on swaps, net/Intereses de swaps, netos		8 348.36
Bank interest/Intereses bancarios		308.80
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		19 764.71
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	328.02
		5 394 766.82
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	366 757.44
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	196 207.11
Custodian fees/Comisiones de depósito		34 817.59
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	59 534.59
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		58 734.77
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		51 514.94
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		59 551.95
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		6 297.65
Other expenses/Otros gastos		7 395.95
		840 811.99
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		4 553 954.83
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		3 833 654.12
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		8 387 608.95
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(622 624.12)
Net realised loss on swaps/Pérdida neta realizada sobre swaps		(16 436.02)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(6 231.88)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		7 742 316.93
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(12 041 259.51)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(4 298 942.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		13 397 724.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on swaps/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre swaps		32 386.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(139 680.41)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		8 991 488.16
Dividend paid/Dividendo pagado		(444 210.46)
Net subscriptions/Suscripciones netas		136 687 015.69
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		194 895 103.89

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	3 060 403.264
Class D/Clase D	297 437.346
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	1 432.193
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	433 692.483
Class D/Clase D	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	2 368 820.564
Class D/Clase D	2 218 256.572
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	4 402.381
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	8 176 902.759
Class D/Clase D	500 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	(1 759 313.065)
Class D/Clase D	(1 166 439.266)
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	(2 993.991)
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	(306 210.055)
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	3 669 910.763
Class D/Clase D	1 349 254.652
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	2 840.583
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	8 304 385.187
Class D/Clase D	500 000.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Investment Grade (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	53 190 754.59	40 978 471.39	76 675 542.21
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	14.49	13.39	13.70
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	13 329 841.11	2 849 996.99	4 597 817.18
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.88	9.58	10.10
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.43	0.30	0.40
Investment Grade (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	40 928.38	19 171.98	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	14.41	13.39	0.00
Investment Grade (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	121 045 871.52	5 813 170.14	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	14.58	13.40	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	7 287 708.29	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	14.58	0.00	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.00	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				189 446 094.55	97.20
Fractions/ <i>Fracciones</i>				35.50	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				75 128 624.90	38.55
BONDS/BONOS				63 357 418.32	32.51
EUR/EUR				63 357 418.32	32.51
2 927 342	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	3 023 803.78	1.55
2 787 944	ALLIANZ FINANCE 4.75 09-19 22/07A		EUR	2 878 674.85	1.48
2 787 944	ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A		EUR	2 827 884.09	1.45
2 927 342	AUST & NZ BANK 5.125 09-19 10/09A		EUR	2 948 764.28	1.51
2 230 355	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	2 288 089.96	1.17
2 787 944	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	2 823 473.56	1.45
3 010 980	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	3 333 970.84	1.71
3 122 498	DAIMLER EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	3 217 556.21	1.65
3 345 533	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	3 781 833.99	1.94
2 562 121	GOLDMAN SACHS GROUP 6.375 08-18 02/05A		EUR	2 837 010.97	1.46
2 146 717	HVB FUNDINGN.CUM PREF FL.R 02-XX 29/03A		EUR	1 728 199.49	0.89
3 345 533	INTESA SANPAOLO EMTN 5.00 09-19 23/09A		EUR	3 359 580.89	1.72
3 512 810	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	3 520 222.03	1.81
1 951 561	MICHELIN LUX SCS 8.625 09-14 24/04A		EUR	2 254 827.72	1.16
2 676 427	MORGAN STANLEY 4.375 06-16 10/12A		EUR	2 575 779.97	1.32
947 901	OLIVETTI FINANCE EMTN 7.75 03-33 24/01A		EUR	1 073 572.76	0.55
3 345 533	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A		EUR	3 562 825.37	1.83
3 345 533	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A		EUR	3 340 200.22	1.71
3 206 136	SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A		EUR	3 274 939.68	1.68
2 648 547	ST GEORGE BANK 6.50 08-13 24/06A		EUR	2 944 185.76	1.51
3 624 328	STANDARD CHARTERED 4.875 08-11 11/03A		EUR	3 751 889.85	1.93
1 812 164	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	2 010 132.05	1.03
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				11 771 206.58	6.04
EUR/EUR				11 771 206.58	6.04
2 927 342	BARCLAYS BANK EMTN FL.R 06-16 20/04Q		EUR	2 640 362.96	1.35
1 812 164	BNP PARIBAS EMTN SUB FL.R 07-XX 13/04A		EUR	1 546 770.77	0.79
1 934 833	CREDIT SUISSE FINAN. FL.R 01-XX 07/11A		EUR	1 907 950.44	0.98
2 815 824	IMPERIAL TOBACCO FIN FL.R 09-16 17/02A		EUR	3 297 859.27	1.70
2 564 909	SANTANDER ISSUAN.EMTN FL.R 07-17 23/03Q		EUR	2 378 263.14	1.22
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				114 317 434.15	58.65
BONDS/BONOS				111 330 849.15	57.12
EUR/EUR				111 330 849.15	57.12
2 230 355	AKZO NOBEL 7.25 09-15 23/03A		EUR	2 549 683.85	1.31
2 787 944	ANGLO AMERICAN CAPITAL 4.25 09-13 30/09A		EUR	2 820 412.40	1.45
2 272 175	ARCELORMITTAL 9.375 09-16 03/06A		EUR	2 655 156.91	1.36
2 564 909	BARCLAYS BANK 5.25 09-14 27/05A		EUR	2 737 476.08	1.40
2 509 150	BBVA SENIOR FINANCE 3.625 09-12 14/05A		EUR	2 583 094.65	1.33
2 648 547	CARLSBERG BREWER 6.00 09-14 28/05A		EUR	2 868 612.12	1.47
2 495 210	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	2 719 524.39	1.40
2 787 944	CREDIT SUISSE LD EMTN 6.125 08-14 16/05A		EUR	3 080 942.97	1.58
3 066 739	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	3 401 764.91	1.75
3 345 533	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	3 535 776.74	1.81
2 927 342	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A		EUR	2 975 130.86	1.53
3 122 498	HSBC FRANCE EMTN 4.875 09-14 15/01A		EUR	3 327 502.48	1.71

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
3 066 739	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	3 401 127.02	1.75
2 509 150	KPN NV 7.50 09-19 04/02A		EUR	3 013 290.93	1.55
2 564 909	LAFARGE EMTN 7.625 09-14 27/05A		EUR	2 837 433.15	1.46
2 787 944	LLOYDS TSB BANK EMTN 6.25 09-14 15/04A		EUR	3 037 880.40	1.56
3 624 328	MERRILL LYNCH EMTN 4.45 07-14 31/01A		EUR	3 611 316.66	1.85
2 509 150	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A		EUR	2 848 966.69	1.46
2 787 944	NATIONAL AUSTRALIA BK 4.75 09-16 15/07A		EUR	2 902 779.41	1.49
3 038 859	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	3 387 580.23	1.74
4 265 555	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	4 300 063.35	2.20
2 509 150	PFIZER REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	2 805 769.16	1.44
2 425 512	RABOBANK SUB 5.875 09-19 20/05A		EUR	2 669 178.94	1.37
2 871 583	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	2 995 715.79	1.54
2 787 944	SODEXHO 6.25 09-15 30/01A		EUR	3 103 171.26	1.59
2 509 150	SUEZ ENVIRONNEMENT 6.25 09-19 08/04A		EUR	2 857 849.08	1.47
4 572 229	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	4 606 598.45	2.35
2 258 235	TELECOM ITALIA 8.25 09-16 21/03A		EUR	2 693 898.21	1.38
2 871 583	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-14 01/04A		EUR	3 108 548.90	1.59
3 585 297	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	3 763 052.44	1.92
3 345 533	UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A		EUR	3 577 555.75	1.84
2 509 150	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	2 899 962.65	1.49
2 509 150	VEOLIA ENVRNMT 6.75 09-19 24/04A		EUR	2 904 238.25	1.49
2 787 944	VERBUND INT FIN EMTN 4.75 09-19 16/07A		EUR	2 823 891.75	1.45
2 676 427	WELLS FARGO EMTN 4.00 06-11 17/05A		EUR	2 750 537.26	1.41
2 787 944	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	3 175 365.06	1.63
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				2 986 585.00	1.53
EUR/EUR				2 986 585.00	1.53
2 787 944	SOCIETE GENERALE SUB FLR 09-XX 04/09A		EUR	2 986 585.00	1.53

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Vencimiento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				3 401 292.77	1.75
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	3 401 292.77	1.75

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Size of contract <i>Tamaño del contrato</i>	Maturity <i>Vencimiento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
						EUR	EUR
Futures Contracts/Contratos de futuros						(118 953.44)	(0.06)
EURO BOBL FUTURE	(28)	100 000	31/12/2009	EUR	(3 221 470.32)	(16 448.87)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	(128)	100 000	31/12/2009	EUR	(15 630 557.29)	(107 620.45)	(0.05)
EURO SCHATZ FUTURE	114	100 000	31/12/2009	EUR	12 363 308.89	5 115.88	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — INVESTMENT GRADE + (EUR)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 58 654 748.54)		59 281 328.47
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 507 319.30
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		693 151.62
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		932 408.27
		64 414 207.66
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		3 080 997.63
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>		13 685.49
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		22 266.15
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		31 477.47
		3 148 426.74
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		61 265 780.92

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 22/06/2009 to 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 22/06/2009 y el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		304 657.96
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		524.46
		305 182.42
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión		13 685.49
Distribution fees/Comisiones de distribución		13 685.49
Custodian fees/Comisiones de depósito		759.22
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement		6 586.15
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		552.98
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 701.67
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		2 178.01
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		850.06
Other expenses/Otros gastos		22.05
		40 021.12
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		265 161.30
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		265 161.30
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		97 795.50
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(2 278.34)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		360 678.46
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		360 678.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		626 579.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(31 477.47)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		955 780.92
Net subscriptions/Suscripciones netas		60 310 000.00
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		61 265 780.92

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 22/06/2009 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 22/06/2009 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/Clase A	0.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/Clase A	4 681 000.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/Clase A	1 350 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/Clase A	0.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/Clase A	4 681 000.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/Clase A	1 350 000.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009
Investment Grade + (EUR) - P	EUR
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	47 137 481.54
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.07

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/*Para el periodo / ejercicio terminado*

30/09/2009

Investment Grade + (EUR) - S

EUR

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos*

14 128 299.38

Net asset value per share/*Valor Activo Neto por acción*

10.47

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				59 281 328.47	96.76
Fractions/ <i>Fracciones</i>				41.61	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				28 719 611.21	46.88
BONDS/BONOS				27 866 880.94	45.49
EUR/EUR				27 866 880.94	45.49
556 774	ABBEY NAT TREAS.SERV 3.375 05-15 08/06A		EUR	550 248.60	0.90
428 288	ABN AMRO BANK ENTN 3.25 06-13 18/01A		EUR	437 459.35	0.71
492 531	ACHMEA HYPHOTEKBANK 4.25 07-14 26/02A		EUR	504 731.49	0.82
685 261	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	707 841.72	1.16
621 017	ALLIANZ FINANCE 4.75 09-19 22/07A		EUR	641 227.38	1.05
599 603	ANZ BKING GROUP EMTN 3.375 06-11 01/03A		EUR	612 704.92	1.00
813 747	ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A		EUR	825 404.74	1.35
621 017	AUST & NZ BANK 5.125 09-19 10/09A		EUR	625 561.61	1.02
663 846	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	681 030.32	1.11
1 177 792	BANCO ESP.DE CREDITO 2.625 09-13 28/02A		EUR	1 178 656.50	1.92
642 432	BANK OF SCOTLAND 4.625 07-17 08/06A		EUR	654 606.09	1.07
899 405	BBVA 3.50 04-11 15/03A		EUR	924 415.66	1.51
588 896	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	596 400.88	0.97
556 774	BNP PARIBAS 3.75 06-11 13/12A		EUR	579 404.08	0.95
428 288	BRD 4.50 03-13 04/01A		EUR	462 615.28	0.76
642 432	BSCH 3.50 06-14 06/02A		EUR	659 751.96	1.08
471 117	CAJA MADRID 4.25 06-18 25/05A		EUR	478 906.45	0.78
985 062	CDP 3.75 06-12 31/01A		EUR	1 021 322.14	1.67
1 220 621	CIE DE FIN.FONCIER 4.50 03-18 16/05A		EUR	1 285 802.17	2.11
578 189	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	640 211.91	1.04
706 675	CRH EMTN 4.50 08-17 25/10A		EUR	748 770.22	1.22
599 603	DAIMLER EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	617 856.71	1.01
867 283	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	980 387.97	1.60
546 067	DEXIA MUN AGENCY 4.25 03-13 20/02A		EUR	576 534.26	0.94
599 603	ELECT.DE FRANCE 4.625 09-24 11/09A		EUR	595 779.92	0.97
1 284 864	EUROHYPO AG 2.75 09-14 09/09A		EUR	1 281 973.07	2.09
513 945	GOLDMAN SACHS GROUP 6.375 08-18 02/05A		EUR	569 086.16	0.93
899 405	INTESA SANPAOLO EMTN 5.00 09-19 23/09A		EUR	903 181.60	1.47
920 819	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	922 761.93	1.51
749 504	MORGAN STANLEY 6.50 08-11 15/04A		EUR	787 933.32	1.29
663 846	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A		EUR	706 962.80	1.15
535 360	RBC REG-S 4.625 08-18 22/01A		EUR	562 274.16	0.92
535 360	RBS 5.375 09-19 30/09A		EUR	545 012.54	0.89
835 162	SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A		EUR	853 084.58	1.39
406 873	ST GEORGE BANK 6.50 08-13 24/06A		EUR	452 289.39	0.74
985 062	STANDARD CHARTERED 4.875 08-11 11/03A		EUR	1 019 732.24	1.66
749 504	VEOLIA ENVIRONN.EMTN 5.375 03-18 28/05A		EUR	796 066.19	1.30
792 333	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	878 890.63	1.43
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				852 730.27	1.39
EUR/EUR				852 730.27	1.39
728 090	IMPERIAL TOBACCO FIN FL.R 09-16 17/02A		EUR	852 730.27	1.39

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				30 561 675.65	49.88
BONDS/BONOS				30 561 675.65	49.88
EUR/EUR				30 561 675.65	49.88
985 062	ABN AMRO BANK 3.75 09-14 15/07A		EUR	1 016 281.57	1.66
642 432	ANGLO AMERICAN CAPITAL 4.25 09-13 30/09A		EUR	649 913.76	1.06
835 162	AREVA EMTN 3.875 09-16 23/09A		EUR	839 225.90	1.37
942 234	BANCO COMERCIAL BCP 3.75 09-16 08/10A		EUR	947 604.73	1.55
663 846	BANK OF AMERICA EMTN 7.00 09-16 15/06A		EUR	738 300.30	1.21
792 333	BARCLAYS BANK 5.25 09-14 27/05A		EUR	845 641.17	1.38
428 288	BK NED GEMEENTEN 3.75 08-14 14/03A		EUR	446 472.26	0.73
578 189	BP MILANO 5.50 08-11 15/07A		EUR	612 813.26	1.00
717 382	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	781 873.21	1.28
920 819	CIF EUROMORTGAGE 4.25 07-11 26/04A		EUR	958 582.71	1.56
781 626	CREDIT SUISSE EMTN 6.125 08-13 05/08A		EUR	858 376.21	1.40
471 117	DEUTSCHE BAHN FIN 4.375 09-21 23/09A		EUR	480 718.83	0.78
856 576	DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.50 09-16 16/09A		EUR	859 221.11	1.40
685 261	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	760 122.34	1.24
963 648	EUROP.INVEST.BK EMTN 3.50 09-16 15/04A		EUR	984 578.44	1.61
813 747	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	860 020.73	1.40
621 017	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A		EUR	631 155.10	1.03
1 134 963	GENERAL ELECTRIC 3.75 09-14 22/07A		EUR	1 163 375.68	1.91
513 945	HSBC FRANCE EMTN 4.875 09-14 15/01A		EUR	547 687.55	0.89
942 234	ING BANK NV 3.00 09-14 30/09A		EUR	941 784.55	1.54
406 873	ING BANK NV 4.25 08-13 19/03A		EUR	429 960.19	0.70
492 531	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	546 235.10	0.89
535 360	KPN NV 7.50 09-19 04/02A		EUR	642 925.06	1.05
1 027 891	KRED.WIEDERAUFBAU 3.875 09-19 21/01A		EUR	1 055 340.83	1.72
792 333	LLOYDS TSB BANK EMTN 6.25 09-14 15/04A		EUR	863 364.86	1.41
663 846	NATIONAL AUSTRALIA BK 4.75 09-16 15/07A		EUR	691 189.81	1.13
706 675	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	787 768.79	1.29
1 113 549	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	1 122 557.63	1.83
813 747	NWB EMTN 3.125 09-12 20/01A		EUR	836 205.61	1.36
642 432	PFIZER REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	718 377.10	1.17
942 234	SEB 4.25 08-11 17/01A		EUR	974 679.83	1.59
599 603	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	625 522.65	1.02
513 945	SUEZ ENVIRONNEMENT 6.25 09-19 08/04A		EUR	585 368.44	0.96
1 027 891	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	1 035 617.66	1.69
535 360	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-14 01/04A		EUR	579 538.44	0.95
942 234	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	988 949.02	1.61
728 090	UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A		EUR	778 585.22	1.27
588 896	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	680 619.49	1.11
610 310	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	695 120.51	1.13

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				3 169 333.05	5.17
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	3 169 333.05	5.17

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Underlying	Number of contracts	Size of contract	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Subyacente</i>	<i>Número de contratos</i>	<i>Tamaño del contrato</i>	<i>Vencimiento</i>	<i>Divisa</i>	<i>Compromiso</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						(31 477.47)	(0.05)
EURO BOBL FUTURE	(32)	100 000	31/12/2009	EUR	(3 711 653.04)	(4 368.54)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	(39)	100 000	31/12/2009	EUR	(4 697 979.47)	(37 482.07)	(0.06)
EURO BUXL FUTURE	6	100 000	31/12/2009	EUR	636 778.97	8 146.04	0.01
EURO SCHATZ FUTURE	41	100 000	31/12/2009	EUR	4 400 747.42	2 227.10	0.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — INVESTMENT GRADE (CHF)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Swiss Franc Credit Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	CHF
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : CHF 25 742 834.42)	(6)	26 705 061.04
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 468 949.16
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		183 456.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		336 575.43
		28 694 041.63
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		658 993.32
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		45 753.29
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	6 982.40
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		21 212.53
		732 941.54
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		27 961 100.09

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	CHF
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		52 146 046.99
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		1 361 947.32
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		637.46
		1 362 584.78
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	131 107.74
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	131 107.74
Custodian fees/Comisiones de depósito		15 558.12
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	19 880.06
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		32 054.52
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		31 683.21
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		51 331.01
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		8 808.53
Other expenses/Otros gastos		6 988.66
		428 519.59
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		934 065.19
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(391 604.79)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		542 460.40
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(1 364 173.61)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		193.26
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(821 519.95)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		544 920.74
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(276 599.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 433 115.29
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 156 516.08
Dividend paid/Dividendo pagado		(69 820.19)
Net redemptions/Reembolsos netos		(27 271 642.79)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		27 961 100.09

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Investment Grade (CHF) - P	
Class A/Clase A	4 549 783.467
Class D/Clase D	370 564.694
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Investment Grade (CHF) - P	
Class A/Clase A	2 285 276.414
Class D/Clase D	90 257.445
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Investment Grade (CHF) - P	
Class A/Clase A	(4 713 413.477)
Class D/Clase D	(112 019.409)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Investment Grade (CHF) - P	
Class A/Clase A	2 121 646.404
Class D/Clase D	348 802.730

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Investment Grade (CHF) - P	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	24 377 352.38	48 539 704.49	90 192 213.60
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.49	10.67	10.90
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 583 747.71	3 606 342.50	3 792 132.39
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.27	9.73	10.08
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.19	0.14	0.17

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				26 705 061.04	95.51
Fractions/ <i>Fracciones</i>				(6) 27.60	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				26 705 033.44	95.51
BONDS/BONOS				26 705 033.44	95.51
CHF/CHF				26 705 033.44	95.51
598 256	ALLIED IRISH BK.EMTN 1.50 09-10 28/09U		CHF	598 854.26	2.14
598 256	BANK OF AMERICA CORP 1.875 05-12 28/03A		CHF	586 290.88	2.10
598 256	BANK OF AMERICA CORP 3.25 06-16 14/06A		CHF	584 795.25	2.09
598 256	BANK OF SCOTLAND 2.375 05-13 20/12A		CHF	581 205.70	2.08
801 663	BAYERISCHE LDBK SUB 3.125 06-16 12/10A		CHF	729 713.75	2.60
299 128	BELGELEC FINANCE EMTN 3.25 07-11 22/12A		CHF	317 225.25	1.13
299 128	BP CAPITAL MARK.EMTN 1.625 09-11 27/10A		CHF	304 063.62	1.09
299 128	BRADFORD & BINGLEY 2.75 06-12 01/06A		CHF	291 948.92	1.04
299 128	BRADFORD & BINGLEY 3.00 06-16 01/06A		CHF	275 422.10	0.99
299 128	BRANDBREW SA 4.50 09-14 11/06A		CHF	313 471.19	1.12
299 128	CITIGROUP INC EMTN 3.00 07-19 21/03A		CHF	256 659.30	0.92
299 128	CITIGROUP INC EMTN 2.75 06-12 29/06A		CHF	297 835.77	1.07
299 128	CITIGROUP INC EMTN 2.375 05-15 23/09A		CHF	270 710.84	0.97
299 128	CITIGROUP INC EMTN 3.125 06-21 27/09A		CHF	236 311.12	0.85
598 256	COMMONW.BK AUSTRALIA 2.125 06-11 08/08A		CHF	608 860.08	2.18
299 128	COMUNIDAD MADRID 3.50 08-15 15/07A		CHF	326 124.31	1.17
305 110	CORP ANDINA FOM EMTN 5.00 08-13 13/08A		CHF	309 686.65	1.11
957 210	CS GUERNSEY BRANCH SUB 4.25 01-11 27/07A		CHF	1 005 309.81	3.59
448 692	DEPFA ACS BANK 2.50 03-10 15/12A		CHF	450 038.08	1.61
598 256	DEUTSCHE TELEKOM 3.75 09-14 22/04A		CHF	626 107.81	2.24
598 256	ELECT.DE FRANCE 3.00 06-13 31/01A		CHF	625 566.39	2.24
299 128	E.ON INTL FINANCE 3.25 08-12 24/09A		CHF	314 144.22	1.12
299 128	E.ON INTL FINANCE 3.625 08-13 07/05A		CHF	316 626.99	1.13
299 128	GAZ CAPITAL EMTN 9.00 09-11 23/04A		CHF	317 374.81	1.14
598 256	GENERALI.DE CATALUNYA 2.125 09-14 01/10A		CHF	604 866.72	2.16
598 256	GRECE 2.375 04-11 18/03A		CHF	608 575.91	2.18
299 128	HSBC FINANCE CORP 3.25 06-16 14/07A		CHF	300 773.20	1.08
293 145	HUNGARY GVT BOND 4.00 08-16 20/04A		CHF	287 428.68	1.03
299 128	HYPO ALPE-ADRIA BK 2.25 05-12 07/08A		CHF	303 914.05	1.09
598 256	ITALY EMTN 2.50 05-15 02/03A		CHF	613 511.52	2.19
448 692	ITALY EMTN 2.50 06-18 30/01A		CHF	447 570.27	1.60
897 385	ITALY EMTN 2.75 04-11 01/07A		CHF	926 370.54	3.30
717 908	JPMORGAN CHASE (EURO) 2.75 07-14 23/01A		CHF	727 240.80	2.60
448 692	KOREA DEV.BANK EMTN 3.00 06-11 23/06A		CHF	454 076.30	1.62
598 256	LVMH MOET HENNESSY 3.375 07-13 22/11A		CHF	627 420.98	2.24
598 256	MORGAN STANLEY EMTN 2.50 05-15 17/11A		CHF	563 634.93	2.02
299 128	MORGAN STANLEY EMTN 3.125 06-18 21/11A		CHF	269 963.03	0.97
448 692	NESTLE FINANCE EMTN 2.125 09-15 29/05A		CHF	458 854.88	1.64
747 820	PACIFIC LIFE GL.FDING 2.75 06-12 15/05A		CHF	739 593.98	2.64
598 256	PHILIP MORRIS 4.00 08-12 18/09A		CHF	634 749.61	2.27
1 196 513	POLAND EMTN 2.875 07-12 15/05A		CHF	1 224 631.04	4.37
598 256	POLAND EMTN 6.00 08-17 21/04A		CHF	610 819.38	2.18
598 256	PRINCIPAL FIN GLOBAL 2.375 06-13 24/01A		CHF	571 035.35	2.04
299 128	PROVINCE QUEBEC 2.25 05-15 05/10A		CHF	304 811.43	1.09
598 256	QUEBEC (PROVINCE OF) 3.50 08-14 21/11A		CHF	650 172.65	2.33
598 256	ROCHE HOLDING INC 2.50 09-12 23/03S		CHF	618 158.18	2.21
598 256	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2.25 06-11 20/04A		CHF	600 499.46	2.15
299 128	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2.375 05-15 02/11A		CHF	240 798.04	0.86

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
CHF					
598 256	TCNZ FINANCE 4.375 08-12 06/08A		CHF	644 770.40	2.31
299 128	TOTAL CAPITAL 3.125 06-18 28/06A		CHF	317 662.87	1.14
598 256	UBS JERSEY BRANCH SUB 2.375 05-15 30/06A		CHF	569 838.84	2.04
598 256	UNICREDITO ITALIANO 2.125 05-12 18/05A		CHF	600 005.90	2.15
299 128	VATTENFALL TREASURY 3.375 08-15 27/02A		CHF	317 973.06	1.14
299 128	WESTPAC BANKING 4.375 08-12 27/08A		CHF	320 964.34	1.15

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EU CONVERGENCE BOND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 7 960 872.51)	(6)	8 337 516.31
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		141 621.15
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		3 417.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		303 800.54
		8 786 355.14
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		8 107.83
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		24 786.20
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 629.72
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		8 331.16
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		11 931.21
		56 786.12
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		8 729 569.02

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		39 632 397.21
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		659 004.75
Bank interest/Intereses bancarios		410.30
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		6 295.31
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	290.83
		666 001.19
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	60 155.24
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	60 155.24
Custodian fees/Comisiones de depósito		4 283.05
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	4 815.57
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		17 462.92
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		8 346.96
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		15 228.02
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		7 296.20
Other expenses/Otros gastos		2 503.89
		180 247.09
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		485 754.10
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(141 755.70)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		343 998.40
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(2 853 153.29)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 815 045.15)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		186 008.91
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(4 138 191.13)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 106 160.85
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 032 030.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		981 240.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		9 634.02
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 041 155.97)
Dividend paid/Dividendo pagado		(163 377.39)
Net redemptions/Reembolsos netos		(29 698 294.83)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		8 729 569.02

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	2 275 075.895
Class D/Clase D	547 280.018
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	31 288.045
Class D/Clase D	10 008.615
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	(1 919 782.588)
Class D/Clase D	(271 480.795)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	386 581.352
Class D/Clase D	285 807.838

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
EU Convergence Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 608 733.40	33 283 286.51	46 895 157.73
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	14.51	14.63	13.61
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 120 835.62	6 349 110.70	7 972 954.47
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.92	11.60	11.11
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.53	0.32	0.47

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				8 337 516.31	95.51
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		8.16	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				6 793 217.13	77.82
BONDS/BONOS				6 793 217.13	77.82
BULGARIA/BULGARIA				531 176.37	6.08
485 136	BULGARIA REG-S 7.50 02-13 15/01A		EUR	531 176.37	6.08
CROATIA/CROACIA				166 124.75	1.90
163 005	CROATIA 5 04-14 15/04A		EUR	166 124.75	1.90
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA				508 665.55	5.83
3 881 093	CZECH REPUBLIC 4.60 03-18 18/08A		CZK	151 956.38	1.74
776 218	CZECH REPUBLIC -34- 6.95 01-16 26/01A		CZK	35 578.92	0.41
5 045 421	CZECH REPUBLIC -40- 3.7 03-13 16/06A		CZK	200 993.62	2.30
3 687 038	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A		CZK	120 136.63	1.38
HUNGARY/HUNGRÍA				1 524 370.09	17.46
147 481 542	HUNGARY -A- 7.50 00-11 12/02S		HUF	549 299.21	6.29
155 243 729	HUNGARY GVT BOND-13/D-6.75 02-13 12/02A		HUF	567 475.28	6.50
116 432 796	HUNGARY -I- 6.75 01-17 24/11A		HUF	407 595.60	4.67
LITHUANIA/LITUANIA				452 422.99	5.18
523 947	REPUBLIC OF LITHUANIA 3.75 05-16 10/02A		EUR	452 422.99	5.18
POLAND/POLONIA				2 532 570.60	29.02
2 794 387	POLAND DS 1013 5.00 02-13 24/10A		PLN	647 275.69	7.42
2 328 655	POLAND DS 1015 6.25 04-15 24/10A		PLN	560 920.83	6.43
291 081	POLAND DS 1017 5.25 06-17 25/10A		PLN	65 305.40	0.75
1 125 517	POLAND DS 1110 6.00 00-10 24/11A		PLN	270 235.13	3.10
1 940 546	POLAND GVT BD -0710- 0.00 08-10 25/07U		PLN	442 978.85	5.07
2 328 655	POLAND PS0412 4.75 06-12 25/04A		PLN	545 854.70	6.25
ROMANIA/RUMANÍA				280 386.27	3.21
232 865	ROMANIA REG-S 6.50 08-18 18/06A		EUR	235 892.25	2.70
40 751	ROMANIA REG-S 8.50 02/12 08/05A		EUR	44 494.02	0.51
TURKEY/TURQUÍA				797 500.51	9.14
271 676	TURKEY (REP. OF) 5.00 06-16 01/03A		EUR	277 058.17	3.17
112 551	TURKEY (REP. OF) 6.50 04-14 10/02A		EUR	123 010.36	1.41
364 822	TURKEY (REP. OF) 9.50 03-11 18/01A		EUR	397 431.98	4.56
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				1 544 291.02	17.69
BONDS/BONOS				1 365 866.07	15.65
CROATIA/CROACIA				202 878.02	2.32
194 054	CROATIA 6.50 09-15 05/01A		EUR	202 878.02	2.32
HUNGARY/HUNGRÍA				1 162 988.05	13.33
233 835 867	HUNGARY 5.50 03-14 12/02A		HUF	810 278.43	9.29
77 621	HUNGARY 6.75 09-14 28/07A		EUR	83 625.61	0.96
73 740 771	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A		HUF	269 084.01	3.08

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				178 424.95	2.04
TURKEY/TURQUÍA				178 424.95	2.04
349 298	TURKEY 14.00 07-12 26/09S		TRY	178 424.95	2.04

Currency <i>Divisa</i>	Amount bought <i>Cantidad comprada</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Counterparty Currency <i>Divisa de contraparte</i>	Amount sold <i>Cantidad vendida</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR						
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas <i>Compra/(Venta)</i>					(11 931.21)	(0.14)
EUR	93 472.67	07/10/2009	TRY	201 816.85	664.01	0.01
EUR	439 546.19	30/10/2009	HUF	119 925 780.85	(2 082.52)	(0.02)
CZK	8 926 514.43	30/10/2009	EUR	354 634.87	(2 246.81)	(0.03)
PLN	2 056 979.41	30/10/2009	EUR	492 721.92	(8 265.89)	(0.10)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EMERGING MARKET BOND

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 105 544 482.15)	(6)	112 983 807.32
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		261 446.69
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		480 508.80
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 966 331.14
		115 692 093.95
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		13 113.46
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	46 643.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		38 147.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		9 631.29
		107 534.91
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		115 584 559.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		73 554 165.67
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		6 569 856.61
Bank interest/Intereses bancarios		449.24
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		2 890.64
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	729.36
		6 573 925.85
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	419 202.41
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	22 015.00
Custodian fees/Comisiones de depósito		29 847.28
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	45 005.54
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		48 497.71
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		48 469.89
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 412.59
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		9 942.41
Other expenses/Otros gastos		4 557.09
		641 949.92
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		5 931 975.93
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		1 014 059.19
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		6 946 035.12
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(3 957 289.80)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(923 461.19)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		628 174.47
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		2 693 458.60
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 603 242.33)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 090 216.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		13 800 335.31
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		13 238.38
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		14 903 789.96
Dividend paid/Dividendo pagado		(11 938.11)
Net subscriptions/Suscripciones netas		27 138 541.52
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		115 584 559.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	292 001.405
Class D/Clase D	33 523.119
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	879.251
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	4 293 006.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	577 309.849
Class D/Clase D	2 500.000
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	2 870 855.372
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	(551 118.531)
Class D/Clase D	(26 073.119)
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	(1 258 348.387)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	318 192.723
Class D/Clase D	9 950.000
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	879.251
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	5 905 512.985

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Emerging Market Bond - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 828 570.00	4 628 297.35	4 252 445.39
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.32	15.85	16.31
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	123 663.83	388 979.07	506 612.86
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.43	11.60	12.47
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.71	0.53	0.69
Emerging Market Bond - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	15 973.15	13 917.61	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.17	15.83	0.00
Emerging Market Bond - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	109 616 352.06	68 522 971.71	76 349 187.48
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	18.56	15.96	16.33

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				112 983 807.32	97.75
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		52.38	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				92 673 013.02	80.18
BONDS/BONOS				90 236 281.48	78.07
	BELIZE/BELICE			553 136.82	0.48
1 084 582	GOVERNMENT BELIZE REGS 4.25 07-29 20/02S		USD	553 136.82	0.48
	BRAZIL/BRASIL			8 658 404.02	7.48
977 582	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S		USD	1 291 982.14	1.12
661 449	BRAZIL 8.75 05-25 04/02S		USD	873 787.36	0.76
1 045 673	BRAZIL 11.00 00-40 17/08S		USD	1 405 729.59	1.22
106 999	BRAZIL 12.25 00-30 06/03S		USD	188 084.98	0.16
398 814	BRAZIL 12.75 00-20 15/01S		USD	644 064.67	0.56
1 327 761	BRAZIL 7.125 06-37 20/01S		USD	1 581 801.51	1.36
2 164 300	BRAZIL 10.25 03-13 17/06S		USD	2 672 953.77	2.30
	BULGARIA/BULGARIA			788 528.57	0.68
680 903	BULGARIA (REP OF) 8.25 02-15 15/01S		USD	788 528.57	0.68
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			840 759.41	0.73
729 539	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S		USD	840 759.41	0.73
	CHILE/CHILE			1 341 811.95	1.16
1 196 444	CHILE (REPUBLIC OF) 5.50 03-13 15/01S		USD	1 341 811.95	1.16
	CHINA/CHINA			1 554 825.80	1.35
637 131	CHINA 4.75 03-13 29/10S		USD	689 206.91	0.60
797 629	CHINA 6.80 01-11 23/05A		USD	865 618.89	0.75
	COLOMBIA/COLOMBIA			5 075 558.79	4.39
880 310	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S		USD	996 598.95	0.86
2 485 297	COLOMBIA 8.25 04-14 22/12S		USD	2 975 969.18	2.58
758 721	COLOMBIA 11.75 00-20 25/02S		USD	1 102 990.66	0.95
	DOMINICAN REPUBLIC/REPÚBLICA DOMINICANA			275 570.81	0.24
262 634	DOMINICAN REP. REG S 9.04 05-18 23/01S		USD	275 570.81	0.24
	EL SALVADOR/EL SALVADOR			1 775 983.24	1.54
783 039	EL SALVADOR REP REG-S 7.75 02-23 24/01S		USD	845 437.82	0.74
243 179	EL SALVADOR REP REG-S 7.65 05-35 15/06S		USD	248 346.55	0.21
641 994	EL SALVADOR REP REG-S 8.50 01-11 25/07S		USD	682 198.87	0.59
	GABON/GABÓN			475 785.14	0.41
457 178	GABONESE REPUBLIC 8.20 07-17 12/12S		USD	475 785.14	0.41
	GHANA/GHANA			910 766.81	0.79
904 628	GHANA 8.50 07-17 04/10A		USD	910 766.81	0.79
	HUNGARY/HUNGRÍA			112 249.04	0.10
111 862	HUNGARY (REPUBLIC OF) 4.75 05-15 03/02S		USD	112 249.04	0.10
	INDONESIA/INDONESIA			4 945 873.53	4.28
374 496	INDONESIA REG-S 6.75 04-14 10/03S		USD	403 597.34	0.35
496 086	INDONESIA REG-S 7.25 05-15 20/04S		USD	547 466.13	0.47
651 721	INDONESIA REG-S 7.50 05-16 15/01S		USD	723 642.97	0.63
2 694 432	INDONESIA REG-S 8.50 05-35 12/10S		USD	3 271 167.09	2.83

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
KAZAKHSTAN/KAZAJSTÁN				2 227 344.19	1.93
1 065 127	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S		USD	1 129 542.68	0.98
1 011 628	KAZMUNAIGAZ 9.125 08-18 02/07S		USD	1 097 801.51	0.95
LEBANON/LÍBANO				2 599 516.77	2.25
797 629	LEBANON REG-S- 8.50 95-16 19/01S		USD	862 177.13	0.75
1 624 441	LIBAN EMTN 8.25 06-21 12/04S		USD	1 737 339.64	1.50
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO				1 002 873.28	0.87
972 719	RSHB CAP RAB -REGS- 7.125 08-14 14/01S		USD	1 002 873.28	0.87
MALAYSIA/MALASIA				2 081 506.04	1.80
1 687 667	PETRONAS CAPITAL REGS 7.875 02-22 22/05S		USD	2 081 506.04	1.80
MEXICO/MÉXICO				5 698 785.08	4.93
1 026 218	MEXICAN STATES 11.375 96-16 15/09S		USD	1 417 371.25	1.23
914 356	MEXICO 6.625 03-15 03/03S		USD	1 012 969.30	0.88
1 108 899	MEXICO 8.375 01-11 14/01S		USD	1 207 424.67	1.04
1 854 002	UTD MEXICAN STS EMTN 6.75 04-34 27/09S		USD	2 061 019.86	1.78
PAKISTAN/PAKISTÁN				501 922.67	0.43
583 631	PAKISTAN REG S 6.875 07-17 01/06S		USD	501 922.67	0.43
PANAMA/PANAMÁ				4 344 239.42	3.76
1 157 535	PANAMA (REP. OF) 6.70 06-36 26/01S		USD	1 283 602.13	1.11
1 322 898	PANAMA (REP. OF) 7.125 05-26 29/01S		USD	1 518 263.57	1.31
1 347 216	PANAMA (REP. OF) 7.25 04-15 15/03S		USD	1 542 373.72	1.34
PERU/PERÚ				4 333 134.81	3.75
418 269	PERU (REP. OF) 8.75 03-33 21/11S		USD	559 192.19	0.48
685 767	PERU (REP. OF) 9.875 03-15 06/02S		USD	869 113.66	0.75
583 631	PERU (REP. OF) 6.55 07-37 14/03S		USD	634 494.44	0.55
938 674	PERU (REP. OF) 7.35 05-25 21/07S		USD	1 095 967.60	0.95
964 937	PERU (REP. OF) 8.375 04-16 05/03S		USD	1 174 366.92	1.02
PHILIPPINES/FILIPINAS				5 677 104.52	4.91
1 444 488	PHILIPPINES 6.375 07-32 15/01S		USD	1 420 421.38	1.23
1 960 029	PHILIPPINES 8.00 05-16 15/01S		USD	2 268 112.24	1.96
1 410 442	PHILIPPINES 10.625 00-25 16/03S		USD	1 988 570.90	1.72
POLAND/POLONIA				2 468 431.28	2.14
1 459 078	POLAND 6.375 09-19 15/07S		USD	1 632 795.83	1.42
778 175	POLAND 5.25 03-14 15/01S		USD	835 635.45	0.72
RUSSIA/RUSIA				9 566 316.06	8.27
1 094 309	RUSSIA REG -S- 11.00 98-18 24/07S		USD	1 548 035.76	1.34
885 174	RUSSIA REG -S- 12.75 98-28 24/06S		USD	1 482 353.11	1.28
5 990 394	RUSSIA REG-S STEP UP 7.50 00-30 31/03S		USD	6 535 927.19	5.65
SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA				2 355 991.78	2.04
2 139 982	SOUTH AFRICA 6.50 04-14 02/06S		USD	2 355 991.78	2.04
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS				314 943.40	0.27
340 451	INTEGAS FINANCE BV 6.375 07-17 14/05S		USD	314 943.40	0.27
TURKEY/TURQUÍA				6 620 700.11	5.73
719 812	TURKEY (REP. OF) 9.50 03-14 15/01S		USD	844 004.05	0.73
1 770 349	TURKEY (REP. OF) 11.50 02-12 23/01S		USD	2 085 655.24	1.80
2 159 436	TURKEY (REP. OF) 6.875 06-36 17/03S		USD	2 167 883.72	1.88
1 400 715	TURKEY (REP. OF) 7.375 05-25 05/02S		USD	1 523 157.10	1.32

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
	UKRAINE/UCRANIA			1 820 653.51	1.58
680 903	UKRAINE REG-S 6.385 07-12 26/06S		USD	601 472.26	0.52
1 546 623	UKRAINE REG-S 6.58 06-16 21/11S		USD	1 219 181.25	1.06
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			1 719 461.95	1.49
437 723	PEMEX PROJECT 5.75 07-18 01/03S		USD	434 987.23	0.38
1 283 989	PEMEX PROJECT 6.625 05-35 15/06S		USD	1 239 394.78	1.07
41 826	PEMEX PROJECT 9.125 01-10 13/10S		USD	45 079.94	0.04
	URUGUAY/URUGUAY			2 638 351.33	2.28
656 585	URUGUAY 8.00 05-22 18/11S		USD	740 352.11	0.64
612 078	URUGUAY (PIK) 7.875 03-33 15/01S		USD	666 601.91	0.58
1 157 535	URUGUAY (REP.ORIEN.OF)7.625 06-36 21/03S		USD	1 231 397.31	1.06
	VENEZUELA/VENEZUELA			6 628 762.22	5.73
1 128 354	PETROLEOS VENEZUELA 5.50 07-37 12/04S		USD	537 879.58	0.47
2 237 254	VENEZUELA 9.00 08-23 07/05S		USD	1 693 981.62	1.47
2 217 799	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S		USD	1 788 654.89	1.54
1 176 990	VENEZUELA 10.75 04-13 19/09S		USD	1 170 740.18	1.01
1 381 261	VENEZUELA 13.625 98-18 15/08S		USD	1 437 505.95	1.24
	VIETNAM/VIETNAM			326 989.13	0.28
311 270	VIETNAM (REP OF)REGS 6.875 05-16 15/01S		USD	326 989.13	0.28
	FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE			2 436 731.54	2.11
	ARGENTINA/ARGENTINA			933 998.64	0.81
2 777 113	ARGENTIN.STEP-UP \$PAR FL.R 05-38 31/12S		USD	933 998.64	0.81
	SERBIA/SERBIA			1 034 946.49	0.90
1 045 673	SERBIA REGD FL.R 05-24 01/11S		USD	1 034 946.49	0.90
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			467 786.41	0.40
486 359	PEMEX PROJ FDG REGS FL.R 05-12 03/12Q		USD	467 786.41	0.40
	Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			20 310 741.92	17.57
	BONDS/BONOS			18 914 385.97	16.36
	ARGENTINA/ARGENTINA			1 267 930.68	1.10
1 473 669	ARGENTINA REPU \$DIS 8.28 05-33 31/12S		USD	1 267 930.68	1.10
	BRAZIL/BRASIL			1 531 318.64	1.32
1 415 306	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S		USD	1 531 318.64	1.32
	COLOMBIA/COLOMBIA			925 941.60	0.80
807 357	COLOMBIA 7.375 09-19 18/03S		USD	925 941.60	0.80
	INDONESIA/INDONESIA			3 704 401.18	3.20
924 083	INDONESIA REG-S 10.375 09-14 04/05S		USD	1 130 169.21	0.98
1 823 848	INDONESIA REG-S 11.625 09-19 04/03S		USD	2 574 231.97	2.22
	LEBANON/LÍBANO			1 120 467.82	0.97
1 069 991	LIBAN REG-S 41 7.375 06-14 14/04S		USD	1 120 467.82	0.97
	MALAYSIA/MALASIA			2 055 896.28	1.78
1 235 353	PETROLIAM NASIONAL RGS7.75 95-15 15/08S		USD	1 463 148.38	1.27
583 631	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S		USD	592 747.90	0.51
	MEXICO/MÉXICO			953 381.72	0.82
826 811	PEMEX -C- TR 1 REG S 8.00 09-19 03/05S		USD	953 381.72	0.82

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
	PHILIPPINES/ <i>FILIPINAS</i>			1 300 374.14	1.13
1 065 127	PHILIPPINES 8.375 09-19 17/06S		USD	1 300 374.14	1.13
	THE NETHERLANDS/ <i>PAÍSES BAJOS</i>			2 980 711.85	2.58
1 692 531	KAZMUNAIGAZ FIN REGS 11.75 09-15 23/01S		USD	2 007 791.99	1.74
924 083	MAJAPAHIT HOLD.REGS 7.75 06-16 17/10S		USD	972 919.86	0.84
	TURKEY/ <i>TURQUÍA</i>			3 073 962.06	2.66
2 431 798	TURKEY (REP. OF) 0.00 08-10 14/04U		TRY	1 573 503.49	1.36
1 425 033	TURKEY (REP. OF) 6.75 07-18 03/04S		USD	1 500 458.57	1.30
FLOATING RATE NOTES/ <i>PAGARÉS DE TIPO VARIABLE</i>				1 396 355.95	1.21
	IRAQ/ <i>IRAQ</i>			1 396 355.95	1.21
1 848 166	IRAQ FL.R 06-28 15/01S		USD	1 396 355.95	1.21

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/ <i>Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)</i>					(9 631.29)	(0.01)
USD	1 536 883.66	08/10/2009	TRY	2 334 526.29	(32 110.71)	(0.02)
KRW	680 903 501.00	19/10/2009	USD	563 195.62	14 579.09	0.01
MYR	1 945 438.57	19/10/2009	USD	558 071.88	3 618.24	0.00
IDR	11 186 271 805.75	19/10/2009	USD	1 151 575.25	2 132.97	0.00
INR	27 527 955.84	20/10/2009	USD	569 347.59	2 149.12	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — OPTIMUM TREND (EUR)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Optimum Euro Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 95 051 767.20)	(6)	95 052 312.94
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		7 164 673.45
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		649 395.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		9 796.73
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		65 771.46
		102 941 949.88
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		5 205 346.69
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		877 627.33
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	25 365.61
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		35 232.98
		6 143 572.61
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		96 798 377.27

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		105 639 307.39
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		2 525 816.46
Bank interest/Intereses bancarios		1 535.60
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		22 714.00
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	745.89
		2 550 811.95
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	303 953.92
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	122 162.62
Custodian fees/Comisiones de depósito		33 882.67
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	25 358.50
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		53 247.39
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		59 755.04
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		44 745.52
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 430.18
Other expenses/Otros gastos		8 797.48
		654 333.32
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 896 478.63
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(102 718.49)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		1 793 760.14
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(102 587.93)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(2 790 406.62)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(14 746.98)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		28 578.24
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(1 085 403.15)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		157 529.91
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(927 873.24)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		667 024.68
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		553 271.30
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		292 422.74
Dividend paid/Dividendo pagado		(232 016.78)
Net redemptions/Reembolsos netos		(8 901 336.08)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		96 798 377.27

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	3 343 718.345
Class D/Clase D	650 705.081
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	3 326.396
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	232 944.726
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	4 543 429.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 606 159.172
Class D/Clase D	83 782.203
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	1 651.649
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	879 487.000
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	(2 830 203.330)
Class D/Clase D	(237 604.640)
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	(4 978.045)
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	(252 944.726)
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	2 119 674.187
Class D/Clase D	496 882.644
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	859 487.000
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	4 543 429.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Optimum Trend (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	25 515 386.17	40 293 032.54	288 949 903.24
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.04	12.05	12.07
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	5 049 436.66	6 845 514.56	13 037 304.54
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.16	10.52	10.79
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.35	0.25	0.32
Optimum Trend (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	40 065.95	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	12.05	0.00
Optimum Trend (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	10 345 961.32	2 812 023.18	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.04	12.07	0.00
Optimum Trend (EUR) - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	55 887 593.12	55 648 671.16	55 395 512.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.30	12.25	12.19

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				95 052 312.94	98.20
Fractions/ <i>Fracciones</i>				13.19	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				95 052 299.75	98.20
BONDS/ <i>BONOS</i>				95 052 299.75	98.20
EUR/EUR				95 052 299.75	98.20
2 089 433	ALLIANZ AG -09 23/11U		EUR	2 087 712.44	2.16
2 611 792	BANCO ESPIRITO SANTO -09 09/11U		EUR	2 609 994.63	2.69
2 089 433	BANCO SABADELL -09 05/10U		EUR	2 089 186.69	2.16
2 089 433	BARCLAYS BANK -09 17/11U		EUR	2 087 681.22	2.16
2 089 433	BCO BILBAO VISCAYA ARG. -09 02/12U		EUR	2 084 728.79	2.15
2 089 433	BFCM -09 09/10U		EUR	2 089 101.24	2.16
2 611 792	BGL SA -10 29/03U		EUR	2 601 840.18	2.69
2 611 792	CAIXA GERAL DEPOS. -10 12/02U		EUR	2 603 357.30	2.69
2 611 792	CLYDESDALE BANK -10 29/03U		EUR	2 601 127.62	2.69
2 089 433	CNCEP -09 27/10U		EUR	2 088 587.94	2.16
2 611 792	COMMERZBANK EUROPE FINANCE -09 03/11U		EUR	2 609 699.84	2.69
2 611 792	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE -09 12/11U		EUR	2 609 410.18	2.69
2 611 792	DZ BANK -09 11/12U		EUR	2 607 933.77	2.69
626 830	EDF ENERGY NETWORKS EPN -09 22/10U		EUR	626 539.43	0.65
2 611 792	ERSTE BANK OEST SPAR. -09 11/11U		EUR	2 609 678.02	2.69
2 611 792	FORTIS BANK NEDERLAND -10 18/11U		EUR	2 603 775.14	2.69
2 089 433	FRANCE BTF -09 01/10U		EUR	2 087 386.01	2.16
1 567 075	FRANCE BTF -09 15/10U		EUR	1 565 461.90	1.62
2 089 433	GERMANY T-BILLS -09 30/09U		EUR	2 087 415.60	2.16
2 611 792	GERMANY T-BILLS -10 17/03U		EUR	2 606 255.00	2.69
2 611 792	ING BANK -10 25/03U		EUR	2 602 251.39	2.69
2 611 792	KBC INTL FINANCE -09 30/11U		EUR	2 609 404.41	2.69
2 611 792	LANDESBK HESSEN THURIN -09 03/12U		EUR	2 609 565.96	2.69
2 611 792	LLOYDS BANK PLC -10 16/03U		EUR	2 600 036.71	2.69
2 611 792	NATIONWIDE BUILDING -10 05/02U		EUR	2 601 817.76	2.69
2 089 433	NEDERLAND T-BILLS -09 13/11U		EUR	2 087 111.15	2.16
1 305 896	NEDERLAND T-BILLS -09 16/10U		EUR	1 303 968.50	1.35
1 880 490	NEDERLAND T-BILLS -09 31/12U		EUR	1 877 628.60	1.94
2 089 433	NORDEA BANK -09 07/10U		EUR	2 089 290.84	2.16
2 611 792	PRUDENTIAL -10 31/03U		EUR	2 598 785.09	2.68
2 089 433	PRUDENTIAL -09 30/09U		EUR	2 089 433.00	2.16
2 089 433	RABOBANK NED -09 07/10U		EUR	2 089 209.86	2.16
2 089 433	ROYAL BANK OF SCOTLAND -09 02/12U		EUR	2 084 169.85	2.15
2 089 433	SANTANDER COMMERCIAL PAPER -10 27/01U		EUR	2 083 656.12	2.15
2 611 792	SKANDINAV ENSKILDA BANK -10 05/02U		EUR	2 601 680.02	2.69
2 611 792	SNS BANK NV -09 30/11U		EUR	2 609 404.46	2.69
2 611 792	STANDARD CHARTERED -10 29/03U		EUR	2 602 423.47	2.69
2 089 433	SUNCORP METWAY ECP -09 23/10U		EUR	2 087 809.52	2.16
2 089 433	SVENSKA HANDELSBANK -09 08/10U		EUR	2 089 025.41	2.16
2 089 433	SWEDBANK -09 09/10U		EUR	2 089 015.97	2.16
2 089 433	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 26/10U		EUR	2 088 303.43	2.16
2 611 792	UNICREDITO ITALIANO 09-10 15/02U		EUR	2 601 435.29	2.69

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				2 754 552.61	2.85
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.170	2 754 552.61	2.85

Underlying	Number of contracts	Size of contract	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Subyacente	Número de contratos	Tamaño del contrato	Venci- miento	Divisa	Compromiso	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						65 771.46	0.07
EURO BUND FUTURE	77	100 000	31/12/2009	EUR	9 429 860.74	57 253.83	0.06
EURO SCHATZ FUTURE	98	100 000	31/12/2009	EUR	10 616 555.55	8 517.63	0.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — OPTIMUM TREND (USD)*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Optimum Dollar Bond Fund*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 12 673 963.04)	(6)	12 673 540.64
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 476 175.51
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		375 924.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		3 824.44
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		1 158.99
		15 530 624.56
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		377 231.95
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 737.45
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 702.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		24 054.12
		406 726.28
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		15 123 898.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		17 565 719.07
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		378 778.97
Bank interest/Intereses bancarios		255.01
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		3 628.14
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	2 031.58
		384 693.70
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	56 307.02
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	56 307.02
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento		13 869.94
Custodian fees/Comisiones de depósito		5 813.77
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	7 842.59
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		21 903.22
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		11 160.26
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 231.68
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		5 806.07
Other expenses/Otros gastos		2 040.61
		195 282.18
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		189 411.52
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(19 214.40)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		170 197.12
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(105 014.66)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(48 944.41)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		55 574.16
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(55 651.68)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		16 160.53
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		18 004.37
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		34 164.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(22 217.78)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(1 643.40)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		10 303.72
Dividend paid/Dividendo pagado		(269 428.67)
Net redemptions/Reembolsos netos		(2 182 695.84)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		15 123 898.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	851 281.044
Class D/Clase D	779 051.295
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	194 373.879
Class D/Clase D	11 160.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	(384 511.545)
Class D/Clase D	(9 255.095)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	661 143.378
Class D/Clase D	780 956.200

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Optimum Trend (USD) - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	7 659 626.85	9 851 823.91	29 181 645.52
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.59	11.57	12.26
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	7 464 271.43	7 713 895.16	9 311 645.12
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	9.56	9.90	10.80
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.35	0.31	0.41

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				12 673 540.64	83.80
Fractions/ <i>Fracciones</i>				10.29	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				12 673 530.35	83.80
BONDS/ <i>BONOS</i>				12 673 530.35	83.80
USD/USD				12 673 530.35	83.80
377 625	ASB FINANCE LTD 10 22/02U		USD	376 941.85	2.49
314 687	AVIVA PLC -09 20/10U		USD	314 582.26	2.08
346 156	BANCO ESPITO SANTO -09 20/10U		USD	346 023.45	2.29
314 687	BANCO SABADELL -09 05/10U		USD	314 650.78	2.08
314 687	BCP FINANCE -09 27/10U		USD	314 470.38	2.08
314 687	BFCM -09 03/12U		USD	314 196.88	2.08
314 687	BGL BNP PARIBAS SA -09 19/10U		USD	314 381.18	2.08
314 687	CALYON AUSTRALIA -09 20/10U		USD	314 613.66	2.08
377 625	CLYDESDALE BANK ECP -09 30/11U		USD	377 216.39	2.49
314 687	CNCEP -09 02/12U		USD	314 264.61	2.08
314 687	COMMERZBANK AG -09 19/10U		USD	314 562.75	2.08
377 625	DEUTSCHE BANK LDN -09 30/11U		USD	377 461.89	2.50
377 625	DEXIA FINANCE -09 17/11U		USD	377 197.94	2.49
377 625	DNB NOR BANK ASA -09 21/10U		USD	377 565.54	2.50
377 625	DZ BANK IRELAND ECP -09 03/12U		USD	377 125.79	2.49
314 687	EDF ENERGY NETWORKS EPN -09 23/11U		USD	314 303.37	2.08
377 625	KBC BANK NV -09 18/11U		USD	377 388.72	2.50
314 687	LANDESBK HESS.TH. -09 20/10U		USD	314 573.55	2.08
377 625	LLOYDS TSB BANK -10 16/02U		USD	376 853.99	2.49
377 625	NATIONWIDE BUILDING ECP -10 18/03U		USD	376 441.24	2.49
377 625	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BK 09 21/12U		USD	377 341.41	2.50
377 625	POHJOLA BANK -09 10/12U		USD	377 264.37	2.49
314 687	PRUDENTIAL -09 13/10U		USD	314 634.79	2.08
377 625	ROYAL BANK OF SCOTLAND -10 26/02U		USD	376 224.78	2.49
377 625	SANTANDER COMMERCIAL PAPER -10 29/01U		USD	377 231.94	2.49
314 687	SG AUSTRALIA -09 19/10U		USD	314 620.64	2.08
314 687	SKANDINAV ENSKILDA BANK -09 04/12U		USD	313 911.16	2.08
377 625	SNS BANK NEDERLAND -09 18/11U		USD	377 214.64	2.49
314 687	STANDARD CHARTERED ECP -09 08/10U		USD	314 648.59	2.08
314 687	SUNCORP METWAY LTD -09 08/10U		USD	314 628.38	2.08
377 625	SWEDBANK -09 17/12U		USD	377 167.45	2.49
314 687	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 27/10U		USD	314 552.66	2.08
377 625	UNICREDITO ITALIANO 09-10 22/02U		USD	376 262.44	2.49
314 687	USA TREASURY BILLS -09 08/10U		USD	314 565.57	2.08
314 687	USA TREASURY BILLS -09 24/12U		USD	314 596.85	2.08
314 687	USA TREASURY NOTES 2.125 08-10 31/01S		USD	316 752.14	2.09
314 687	USA TREASURY NOTES AG-2009 3.25 07-09 31/12S		USD	317 096.32	2.10

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	USD	
Term Deposits/Depósitos a plazo				1 856 656.26	12.28
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	USD	0.130	1 856 656.26	12.28

Underlying	Number of contracts	Size of contract	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Subyacente	Número de contratos	Tamaño del contrato	Venci- miento	Divisa	Compromiso	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratos de futuros						1 158.99	0.01
US 10 YEARS NOTE	9	100 000	31/12/2009	USD	1 086 574.23	1 258.32	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT	6	100 000	31/12/2009	USD	1 379 328.66	(99.33)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — EUROPEAN SHORT TERM

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 14 462 659.58)	(6)	14 214 464.18
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 201 230.76
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		34 929.02
		17 450 623.96
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		614 297.37
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		47 265.18
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	2 785.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		9 937.52
		674 285.36
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		16 776 338.60

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		46 372 380.89
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		774 436.00
Bank interest/Intereses bancarios		848.57
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		56 658.18
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	126.39
		832 069.14
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	44 100.61
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	44 100.61
Custodian fees/Comisiones de depósito		7 850.04
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	9 455.33
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		18 619.72
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		15 509.41
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		25 320.87
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		484.62
Other expenses/Otros gastos		2 235.32
		167 676.53
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		664 392.61
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(257 939.31)
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		406 453.30
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(5 949 953.21)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(5 543 499.91)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 978 863.67
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(3 564 636.24)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 466 737.97
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 097 898.27)
Dividend paid/Dividendo pagado		(98 699.81)
Net redemptions/Reembolsos netos		(28 399 444.21)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		16 776 338.60

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio</i>	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	3 743 104.967
Class D/Clase D	241 133.612
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	28 345.721
Class D/Clase D	4 964.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	(2 346 733.305)
Class D/Clase D	(166 587.382)
Number of shares outstanding at the end of the year/ <i>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</i>	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	1 424 717.383
Class D/Clase D	79 510.230

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
European Short Term - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	16 128 025.59	44 193 245.26	375 359 028.72
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	11.32	11.81	12.44
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	648 313.01	2 179 135.63	5 846 698.24
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	8.15	9.04	9.79
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.50	0.26	0.26
European Short Term - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	46 614 040.24
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	0.00	0.00	12.48

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				14 214 464.18	84.73
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		12.64	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				10 320 091.72	61.52
FLOATING RATE NOTES/ <i>PAGARÉS DE TIPO VARIABLE</i>				10 320 091.72	61.52
EUR/EUR				10 320 091.72	61.52
1 034 011	ABN AMRO BANK SUB FL.R 06-18 31/05Q		EUR	850 991.06	5.07
517 005	BANK OF CYPRUS EMTN FL.R 07-10 28/06Q		EUR	510 684.62	3.04
387 754	BEAR STEARNS COS FL.R 05-12 27/07Q		EUR	379 919.04	2.26
387 754	COUNTRYWIDE FIN. FL.R 05-10 23/11Q		EUR	383 057.90	2.28
1 706 119	ERSTE BANK OEST SPAR.FL.R 06-17 19/07Q		EUR	1 403 897.07	8.38
439 455	GE CAPITAL FCC FL.R 08-10 18/06Q		EUR	436 194.68	2.60
452 380	GOLDMAN SACHS GR EMTN FL.R 05-12 04/10Q		EUR	439 275.01	2.62
1 034 011	ING BANK EMTN FL.R 06-16 18/03Q		EUR	912 316.18	5.44
387 754	JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 05-15 12/10Q		EUR	355 956.63	2.12
452 380	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q		EUR	426 514.27	2.54
517 005	NYKREDIT MTGE BANK FL.R 05-13 20/09Q		EUR	468 751.38	2.79
723 808	SANTAND.ISSUANC-3-SUB-FL.R 06-16 03/03Q		EUR	680 694.38	4.06
1 292 514	STANDARD CHART. EMTN FL.R 06-18 28/03Q		EUR	1 117 554.13	6.67
1 032 719	SVENSKA HANDELSBK SUB FL.R 05-15 16/03Q		EUR	1 006 964.03	6.01
452 380	UBS JERSEY EMTN FL.R 07-12 18/04Q		EUR	440 353.48	2.62
517 005	WACHOVIA BANK EMTN FL.R 06-11 01/08Q		EUR	506 967.86	3.02
Transferable securities traded on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</i>				3 894 359.82	23.21
BONDS/ <i>BONOS</i>				660 087.54	3.93
EUR/EUR				660 087.54	3.93
646 257	BANKINTER SA 5.00 08-10 14/05A		EUR	660 087.54	3.93
FLOATING RATE NOTES/ <i>PAGARÉS DE TIPO VARIABLE</i>				3 234 272.28	19.28
EUR/EUR				3 234 272.28	19.28
646 257	BANCHE POP UNIT.EMTN FL.R 04-11 30/09Q		EUR	637 754.84	3.80
258 502	BCO ESPIRITO SANTO FL.R 08-10 14/05Q		EUR	258 725.60	1.54
775 508	BFCM FL.R 09-10 25/10Q		EUR	785 201.07	4.68
904 760	NORDEA BANK EMTN FL.R 06-16 08/03Q		EUR	844 254.18	5.04
775 508	SANPAOLO IMI SUB.EMTN FL.R 06-18 20/02Q		EUR	708 336.59	4.22

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Vencimiento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				3 102 035.79	18.49
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.190	3 102 035.79	18.49

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — CONVERTIBLE BOND*

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

**formerly | anteriormente LODH Invest – The Convertible Bond Fund (EUR)*

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 1 484 831 550.41)	(6)	1 544 538 328.14
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		54 664 888.45
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		4 335 067.52
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		26 222 182.29
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		8 472 116.81
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		73 342 335.31
		1 711 574 918.52
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		18 861 164.71
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		2 102 656.12
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	624 402.11
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		837 095.60
		22 425 318.54
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		1 689 149 599.98

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		230 929 677.06
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		11 196 691.17
Bank interest/Intereses bancarios		230 990.84
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	4 142.86
		11 431 824.87
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	3 823 033.82
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	2 686 029.94
Custodian fees/Comisiones de depósito		247 968.96
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	431 712.62
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		244 400.69
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		417 428.76
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		470 456.20
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		64 539.22
Other expenses/Otros gastos		50 694.00
		8 436 264.21
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		2 995 560.66
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		2 850 447.92
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		5 846 008.58
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(1 231 072.44)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(7 650 868.00)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(6 133 160.72)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(9 169 092.58)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(106 593 179.52)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(115 762 272.10)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		94 815 077.88
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		70 832 929.78
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		49 885 735.56
Net subscriptions/Suscripciones netas		1 408 334 187.36
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		1 689 149 599.98

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	15 125 558.026
Class D/Clase D	359 688.026
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	1 185.532
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	4 116 608.612
Class D/Clase D	0.000
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	88 249 580.867
Class D/Clase D	6 475 912.614
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	497 429.784
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	34 757 198.231
Class D/Clase D	2 507 722.994
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	22 578 589.120
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	(32 211 385.746)
Class D/Clase D	(182 026.476)
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	(34 627.271)
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	(5 568 811.054)
Class D/Clase D	(63 672.000)
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	(5 914 606.741)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	71 163 753.147
Class D/Clase D	6 653 574.164
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	463 988.045
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	33 304 995.789
Class D/Clase D	2 444 050.994
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	16 663 982.379

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Convertible Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	916 513 277.66	178 094 043.71	148 081 933.48
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.88	11.77	13.72
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	83 513 775.01	4 128 089.70	10 911 309.32
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.55	11.48	13.38
Convertible Bond - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 918 769.46	13 944.83	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.76	11.76	0.00
Convertible Bond - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	433 687 066.66	48 693 598.82	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	13.02	11.83	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	31 819 979.69	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	13.02	0.00	0.00
Convertible Bond - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	217 696 731.50	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	13.06	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			1 544 538 328.14	91.44
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			1 003 294 311.97	59.40
BONDS/BONOS			48 268 264.85	2.86
FRANCE/FRANCIA			5 573 584.50	0.33
1 900 000	LVMH MOET HENNESSY 4.375 09-14 12/05A	EUR	1 976 891.10	0.12
3 400 000	SUEZ ENVIRONNEMENT CO 4.875 09-14 08/04A	EUR	3 596 693.40	0.21
PANAMA/PANAMÁ			19 149 736.18	1.13
42 211 000	CARNIVAL STEP DOWN FL.R 03-33 29/04S	USD	19 149 736.18	1.13
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			23 544 944.17	1.40
41 650 000	HOLOGIC STEP CPN 2.00 07-37 15/12S	USD	23 544 944.17	1.40
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES			955 026 047.12	56.54
AUSTRALIA/AUSTRALIA			12 716 065.81	0.75
10 800 000	PALADIN RESOURCES CV 4.50 06-11 15/12S	USD	7 011 591.71	0.41
9 750 000	WESTERN AREAS CV 8.00 07-12 02/07S	AUD	5 704 474.10	0.34
BERMUDA/BERMUDA			27 573 011.13	1.63
28 110 000	ADECCO FINANCIAL SERV CONV. 0.00 03-13 26/08U	CHF	20 205 655.18	1.19
75 700 000	YUE YUEN INDUS.CV 0.00 06-11 17/11U	HKD	7 367 355.95	0.44
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			101 170 907.70	5.99
1 500 000	CHINA SUN BIO-CHEM CV 0.00 04-11 04/10U	USD	102 620.24	0.01
5 401 000	EFG ORA FUNDING CV 1.00 04-09 29/11A	EUR	5 992 895.59	0.35
21 740 000	GOLDEN EAGLE RET. CV 0.00 06-11 23/10U	HKD	4 118 763.98	0.24
40 450 000	TRANSOCEAN -B- CV 1.50 07-37 15/12S	USD	26 858 279.74	1.59
86 150 000	TRANSOCEAN -C- CV 1.50 07-37 15/12S	USD	56 201 720.94	3.33
9 500 000	YTL POWER FINANCE CV 0.00 05-10 09/05U	USD	7 896 627.21	0.47
CHINA/CHINA			13 702 988.28	0.81
141 500 000	CHINA PETR & CHEM CV 0.00 07-14 24/04U	HKD	13 702 988.28	0.81
FRANCE/FRANCIA			125 590 411.78	7.44
654 000	ALCATEL CV 4.75 03-13 01/01A	EUR	10 560 316.10	0.63
2 210 000	ALCATEL CV 5.00 09-15 01/01S	EUR	8 738 673.01	0.52
141 600	ARTEMIS CONSEIL CV 2.00 06-11 31/07A	EUR	19 131 462.72	1.13
261 500	CAP GEMINI SA CV -CAP- 3.50 09-14 01/01A	EUR	11 773 141.95	0.70
394 200	CAP GEMINI-OCEANE-CV - 1.00 05-12 01/01A	EUR	17 839 234.80	1.06
297 398	MAUREL & PROM CV 3.50 05-10 01/01A	EUR	6 653 006.08	0.39
382 500	MAUREL & PROM CV 7.125 09-14 31/07A	EUR	7 137 127.76	0.42
177 700	PUBLICIS GROUP 1.00 02-18 18/01A	EUR	7 955 004.62	0.47
299 900	RHODIA SA CV 0.5 07-14 01/01A	EUR	11 768 909.15	0.70
7 095 500	SCOR SA CV 4.125 04-10 01/01A	EUR	15 613 793.55	0.92
255 000	SOITEC CV 6.25 09-14 09/09A	EUR	2 639 250.00	0.16
31 500	UNIBAIL-RODAMCO CV 3.50 09-15 01/01A	EUR	5 780 492.04	0.34
GERMANY/ALEMANIA			55 508 640.00	3.29
52 800 000	KFW CONV (DEUTCH TEL) 3.25 08-13 27/06A	EUR	55 508 640.00	3.29
HONG KONG/HONG KONG			4 204 831.28	0.25
41 200 000	GAINLEAD INTL CV 0.00 07-12 22/02U	HKD	4 204 831.28	0.25
INDIA/INDIA			9 318 763.42	0.55
3 135 000	AMTEK CV REGD 5.625 09-14 30/09S	USD	2 680 953.68	0.16
8 500 000	RANBAXY LABS LTD CV 0.00 06-11 18/03U	USD	6 637 809.74	0.39

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	JAPAN/JAPÓN		14 608 503.80	0.86
42 600 000	ORIX CORP REGS-CV 0.00 02-22 14/06U	USD	14 608 503.80	0.86
	JERSEY/JERSEY		42 735 913.18	2.53
50 800 000	SHIRE CV 2.75 07-14 09/05S	USD	32 945 417.80	1.95
14 350 000	SOCO FINANCE 4.50 06-13 16/05S	USD	9 790 495.38	0.58
	JERSEY/JERSEY		20 264 088.50	1.20
12 250 000	IXIS STRUCT. CV 1.50 07-12 15/03A	EUR	12 000 712.50	0.71
8 800 000	NATIXIS (GR. DANONE) 1.00 07-12 03/10A	EUR	8 263 376.00	0.49
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		61 493 211.78	3.64
12 400 000	ACERGY SA CV 2.25 06-13 11/10S	USD	8 065 895.87	0.48
9 100 000	ARCELORMITTAL CV 5.00 09-14 15/05S	USD	9 000 265.45	0.53
463 000	ARCELORMITTAL CV REGS 7.25 09-14 01/04S	EUR	14 054 804.22	0.83
30 821 000	FINMECCANICA CV 0.375 03-10 08/08A	EUR	30 372 246.24	1.80
	MALAYSIA/MALASIA		21 150 123.15	1.25
2 200 000	FERINGGHI CAP CV REGS 0.00 04-09 22/12U	USD	1 733 126.50	0.10
19 300 000	IOI RESOURCES CV 0.00 08-13 15/01U	USD	12 955 572.28	0.77
8 000 000	RAFFLESIA CAP CV 1.25 06-11 04/10A	USD	6 461 424.37	0.38
	PANAMA/PANAMÁ		7 937 768.22	0.47
10 900 000	CARNIVAL PLC CV 2.00 01-21 15/04S	USD	7 937 768.22	0.47
	PORTUGAL/PORTUGAL		6 943 263.00	0.41
6 900 000	PARPUBLICA SGPS (SHS) 3.25 07-14 18/12A	EUR	6 943 263.00	0.41
	SINGAPORE/SINGAPUR		10 875 995.34	0.64
23 500 000	CAPITALAND CV 3.125 08-18 05/03S	SGD	10 875 995.34	0.64
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		26 351 160.02	1.56
21 500 000	KEPCO REGD NOT CV 0.00 06-11 23/11U	EUR	23 370 134.50	1.38
3 800 000	SK TELECOM CV 1.75 09-14 07/04S	USD	2 981 025.52	0.18
	SWITZERLAND/SUIZA		8 317 029.84	0.49
12 100 000	BANQUE CANTON.GRISONS 1.00 09-13 03/07A	CHF	8 317 029.84	0.49
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLAS HOLANDEAS		7 412 832.31	0.44
9 300 000	TEVA PHARMA. FIN CV 1.75 06-26 01/02S	USD	7 412 832.31	0.44
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		37 152 493.58	2.20
5 560 000	BNP PAR. ARBITRAGE CV 0.00 07-10 14/06U	USD	3 924 370.25	0.23
15 400 000	PARGESA NETHERL. CV 1.70 06-13 27/04A	CHF	9 526 119.66	0.56
3 900 000	PRAKTIKER FIN CV 2.25 06-11 28/09A	EUR	3 612 503.70	0.21
26 000 000	STMICROELEC CV REG-S 0.00 06-16 23/02U	USD	18 471 437.37	1.10
1 650 000	WERELDHAVE NV CV 2.50 06-11 23/03A	EUR	1 618 062.60	0.10
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		339 998 045.00	20.14
19 006 000	ALLERGAN CV 1.50 06-26 01/04S	USD	14 598 225.53	0.86
39 700 000	AMGEN CV 0.125 06-11 01/02S	USD	27 070 907.71	1.60
49 550 000	AMGEN CV 0.375 06-13 01/02S	USD	34 322 078.54	2.04
33 000 000	ARCHER-DANIELS MID CV 0.875 07-14 15/02S	USD	21 922 073.62	1.30
40 400 000	EMC CORP- CV 1.75 06-11 01/12S	USD	33 435 512.08	1.98
5 000 000	GOLDMAN SACHS GR CV 1.00 08-13 30/01A	EUR	4 755 000.00	0.28
10 800 000	INTEL DEDS CV 2.95 05-35 15/12S	USD	6 640 843.67	0.39
17 580 000	INTL GAME TECH. CV 2.60 07-36 15/12S	USD	11 983 950.56	0.71
21 301 000	LUCENT TECHNO. CV-B- 2.75 03-25 15/06S	USD	12 241 116.50	0.72
8 100 000	MASSEY ENERGY CO 3.25 08-15 01/08S	USD	4 430 949.92	0.26
37 650 000	MEDTRONIC INC CV 1.50 06-11 15/04S	USD	25 640 842.58	1.52

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
55 150 000	MEDTRONIC INC CV 1.625 06-13 15/04S	USD	37 286 335.09	2.22
47 720 000	NABORS INDUSTRIES 0.94 06-11 15/05S	USD	31 720 137.26	1.88
11 400 000	NETAPP INC CV 1.75 08-13 01/06S	USD	8 450 677.98	0.50
8 700 000	NII HOLDINGS CV 144A 3.125 07-12 15/06S	USD	5 230 195.73	0.31
27 000 000	OMNICOM GROUP CV 0.00 02-32 31/07U	USD	18 206 112.75	1.08
26 200 000	OMNICOM GROUP CV 0.00 06-38 01/07U	USD	17 792 250.26	1.05
33 675 000	SYMANTEC CORP CV 0.75 06-11 15/06S	USD	24 270 835.22	1.44
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			478 537 920.53	28.33
BONDS/BONOS			53 191 985.05	3.15
FRANCE/FRANCIA			1 255 251.60	0.07
1 200 000	AIR LIQUIDE SA 4.375 09-15 03/06A	EUR	1 255 251.60	0.07
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			3 921 234.15	0.23
3 550 000	ARCELORMITTAL 8.25 09-13 03/06A	EUR	3 921 234.15	0.23
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			3 553 094.07	0.21
4 400 000	ANGLO AMERICAN CAP 9.375 09-14 08/04S	USD	3 553 094.07	0.21
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			44 462 405.23	2.64
55 307	NEWS CORP FIN II 0.75 03-23 15/03S	USD	37 409 413.40	2.22
8 641	NEWS CORP REGS 144A 0.75 03-23 15/03S	USD	5 871 336.93	0.35
1 150 000	PFIZER 3.625 09-13 03/06A	EUR	1 181 654.90	0.07
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES			425 345 935.48	25.18
AUSTRALIA/AUSTRALIA			13 199 720.18	0.78
17 000 000	ALUMINA FINANCE 2.00 08-13 16/05S	USD	10 992 464.93	0.65
3 400 000	PALADIN ENERGY CV 5.00 08-13 11/03S	USD	2 207 255.25	0.13
BERMUDA/BERMUDA			40 555 992.54	2.40
41 500 000	GOME ELECTRICAL CV 0.00 07-14 18/05U	CNY	4 106 615.90	0.24
15 500 000	GOME ELECTRICAL CV 3.00 09-14 25/09S	CNY	1 573 709.81	0.09
11 800 000	PETROPLUS FINANCE LTD 3.375 08-13 26/03A	USD	8 045 901.48	0.48
5 000 000	PETROPLUS FINANCE LTD 4.00 09-15 16/10A	USD	3 763 573.24	0.22
36 500 000	SEADRILL CV 3.625 07-12 08/11S	USD	23 066 192.11	1.37
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			18 962 191.40	1.12
168 400 000	NEW WORLD DEV. CV 0.00 07-14 04/06U	HKD	15 189 558.85	0.90
5 750 000	PB ISSUER CV 3.30 07-13 01/02S	USD	3 772 632.55	0.22
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			57 529 867.48	3.40
45 100 000	BES FINANCE CONV 1.25 08-11 26/02S	USD	30 725 821.30	1.81
9 100 000	CHINA INFRASTR MACH CV 0.00 07-12 30/04U	USD	6 790 976.94	0.40
31 000 000	SOHO CHINA LTD CV 3.75 09-14 02/07S	HKD	2 660 336.77	0.16
4 000 000	SUBSEA 7 INC CV 3.50 09-14 13/10S	USD	2 788 588.63	0.17
2 500 000	SUBSEA 7 INC -CV- 0.00 07-17 29/06U	USD	1 707 378.40	0.10
1 748 000 000	ZEUS CV (SHS REGS) 0.00 08-13 19/08U	JPY	12 856 765.44	0.76
FRANCE/FRANCIA			19 382 922.49	1.15
341 500	EURAZEO CV(DANONE) 6.25 09-14 10/06A	EUR	19 382 922.49	1.15
GERMANY/ALEMANIA			9 968 375.00	0.59
8 500 000	KRED.WIEDERAUFBAU CV 1.50 09-14 30/07A	EUR	9 968 375.00	0.59
HUNGARY/HUNGRÍA			9 808 272.90	0.58
9 300 000	HUNGARIAN STATE CV 4.40 09-14 25/09A	EUR	9 808 272.90	0.58

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	INDIA/INDIA		36 136 874.13	2.14
12 350 000	JAIPRAKASH ASSOC CV 0.00 07-12 12/09U	USD	10 217 033.25	0.60
19 400 000	RELIANCE COMMUNIC.CV. 0.00 07-12 01/03U	USD	14 137 313.68	0.84
2 400 000	SESA GOA REGS CV 5.00 09-14 31/10S	USD	1 610 132.86	0.10
13 600 000	TATA STEEL LTD 1.00 07-12 05/09S	USD	10 172 394.34	0.60
	ISLE OF MAN/ISLA DE MAN		4 152 351.37	0.25
5 400 000	ANGLO ISH HLD REG S CV3.50 09-14 22/05S	USD	4 152 351.37	0.25
	JAPAN/JAPÓN		15 651 069.55	0.93
100 000 000	ASAHI BREWERIES CV 0.00 08-23 26/05U	JPY	774 680.55	0.05
1 923 000 000	ASAHI BREWERIES CV 0.00 08-28 26/05U	JPY	14 876 389.00	0.88
	JERSEY/JERSEY		41 768 483.50	2.47
21 800 000	INTL POWER CV REG-S 4.75 08-15 05/06S	EUR	19 965 813.40	1.18
20 000 000	VEDANTA RESOURCE CV 5.50 09-16 13/07S	USD	15 415 064.65	0.91
4 800 000	WPP CV 5.75 09-14 19/05S	GBP	6 387 605.45	0.38
	MALAYSIA/MALASIA		15 120 420.94	0.90
10 800 000	CHERATING CAPITAL CV 2.00 07-12 05/07A	USD	8 149 563.11	0.49
5 800 000	PAKA CAPITAL LTD CV 0.00 -13 12/03U	USD	3 960 792.50	0.23
4 100 000	YTL CORP FINANCE CV 0.00 07-12 15/05U	USD	3 010 065.33	0.18
	PHILIPPINES/FILIPINAS		2 799 835.59	0.17
3 725 000	SM INVESTMENTS CV 0.00 07-12 20/03U	USD	2 799 835.59	0.17
	SINGAPORE/SINGAPUR		28 238 937.32	1.67
8 750 000	CAPITALAND CV 2.95 07-22 20/06S	SGD	3 486 082.25	0.21
6 800 000	OLAM INTL CV (OLAM) 6.00 09-16 15/10S	USD	4 989 116.78	0.30
18 400 000	WILMAR INTL CV REG-S 0.00 07-12 18/12U	USD	16 467 729.36	0.96
6 000 000	YANLORD LAND CV 0.00 07-12 06/02S	SGD	3 296 008.93	0.20
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		47 723 585.69	2.83
5 800 000	HYNIX SEMICONDUCT. CV 4.50 07-12 14/12S	USD	3 858 835.19	0.23
9 000 000	KCC CORP 3.50 09-14 06/05S	USD	6 817 883.29	0.40
5 100 000	KCC CORP -A- 0.00 07-12 30/10U	USD	3 479 908.26	0.21
4 500 000	KCC CORP CV -B- 0.00 07-12 30/10U	USD	3 176 001.92	0.19
6 700 000	KCC SERIE C CV (KCC) 0.00 0 7-12 30/10U	USD	4 629 573.03	0.27
35 000 000	LG PHILIPS LCD CV S.2 0.00 07-12 18/04U	USD	25 761 384.00	1.53
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		6 429 121.20	0.38
5 700 000	WERELDHAVE 4.375 10-14 16/09S	EUR	6 429 121.20	0.38
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		34 862 259.65	2.06
21 600 000	ANGLO AMERICAN CV-AAL- 4.00 09-14 07/05S	USD	20 673 019.09	1.22
16 200 000	IMMARSAT CV 1.75 07-17 16/11S	USD	12 335 917.08	0.73
1 500 000	J SAINSBURY CV 4.25 09-14 16/07S	GBP	1 853 323.48	0.11
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		23 055 654.55	1.36
3 750 000	INT GAME TECH CV 144A 3.25 09-14 01/05S	USD	3 358 927.11	0.20
25 250 000	TEVA PHARMAC CV -C- 0.25 06-26 01/02S	USD	19 696 727.44	1.16
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			62 706 095.64	3.71
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			62 706 095.64	3.71
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		62 706 095.64	3.71
8 250 000	LODH HORIZON CONV BD ASIA -I- USD CAP	USD	62 706 095.64	3.71

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					73 342 335.31	4.34
Compra/(Venta)						
EUR	1 411 207.64	05/10/2009	USD	1 800 000.00	179 762.00	0.01
EUR	46 213 800.01	29/10/2009	CHF	69 270 000.00	533 963.00	0.03
EUR	1 093 523 808.95	29/10/2009	USD	1 497 867 001.00	68 761 197.01	4.06
CHF	16 000 000.00	29/10/2009	EUR	10 564 584.61	(13 469.05)	0.00
EUR	27 423 783.21	29/10/2009	SGD	55 265 000.00	596 005.76	0.04
USD	34 000 000.00	29/10/2009	EUR	23 046 161.67	214 837.30	0.01
EUR	7 639 637.29	29/10/2009	GBP	6 725 000.00	282 267.55	0.02
JPY	300 000 000.00	29/10/2009	EUR	2 244 991.42	47 725.66	0.00
SGD	14 100 000.00	29/10/2009	EUR	7 206 345.26	(361 696.63)	(0.02)
EUR	1 307 629.64	29/10/2009	AUD	2 220 000.00	(30 030.68)	0.00
EUR	27 254 926.60	29/10/2009	JPY	3 572 500 000.00	(47 610.87)	0.00
EUR	44 207 784.59	29/10/2009	HKD	467 043 000.00	2 971 730.73	0.18
EUR	1 750 494.25	15/12/2009	USD	2 255 000.00	207 653.53	0.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — CONVERTIBLE BOND ASIA

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 82 606 260.12)		90 639 616.71
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 128 712.81
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		5 166 357.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		212 462.52
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		3 261 648.55
		102 408 798.09
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		5 990 064.52
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		12 822.67
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	38 574.44
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		49 074.42
		6 090 536.05
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		96 318 262.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/12/2008 to 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 15/12/2008 y el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		250 586.24
Bank interest/Intereses bancarios		472.38
		251 058.62
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión		221 599.41
Distribution fees/Comisiones de distribución		87 175.55
Custodian fees/Comisiones de depósito		14 690.44
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement		28 706.63
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		25 752.95
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		22 862.11
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		16 621.61
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		19 940.75
Other expenses/Otros gastos		1 486.09
		438 835.54
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(187 776.92)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(216 075.51)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(403 852.43)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		3 525 163.14
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		853 821.20
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(212 137.15)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		3 762 994.76
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 683 424.34
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 446 419.10
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		8 033 356.59
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		3 261 648.55
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		16 741 424.24
Net subscriptions/Suscripciones netas		79 576 837.80
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		96 318 262.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/12/2008 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 15/12/2008 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	804 544.434
Class D/Clase D	446 189.205
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	893 556.692
Class D/Clase D	221 100.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	860 984.291
Class D/Clase D	348 600.000
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	570 000.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	3 100 000.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	55 900.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	200 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	(8 560.000)
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	(1 740.000)
Class D/Clase D	0.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	(15 512.000)
Class D/Clase D	(2 000.000)
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	0.000

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/12/2008 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 15/12/2008 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	804 544.434
Class D/Clase D	437 629.205
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	891 816.692
Class D/Clase D	221 100.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	845 472.291
Class D/Clase D	346 600.000
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	570 000.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	3 100 000.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	55 900.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	200 000.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009
Convertible Bond Asia USD - P	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	9 767 081.38
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.14
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	5 313 147.12
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	12.14

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado 30/09/2009

Convertible Bond Asia CHF - P CHF

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos 10 613 949.59
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 11.90

Class D/Clase D

Net assets/Activos netos 2 632 315.76
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 11.91

Convertible Bond Asia EUR - P EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos 10 282 520.31
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 12.16

Class D/Clase D

Net assets/Activos netos 4 215 515.77
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 12.16

Convertible Bond Asia USD - I USD

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos 6 954 532.10
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 12.20

Convertible Bond Asia CHF - I CHF

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos 37 096 503.80
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 11.97

Convertible Bond Asia EUR - I EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos 683 326.72
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción 12.22

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/*Para el periodo / ejercicio terminado*

30/09/2009

Convertible Bond Asia EUR - S

EUR

Class A/Clase A

Net assets/*Activos netos*

2 447 362.96

Net asset value per share/*Valor Activo Neto por acción*

12.24

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				90 639 616.71	94.10
Fractions/Fracciones (6)				58.18	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				22 447 742.53	23.31
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES				22 447 742.53	23.31
AUSTRALIA/AUSTRALIA				2 440 537.50	2.53
1 209 402	PALADIN RESOURCES CV 4.50 06-11 15/12S		USD	1 147 682.58	1.19
1 511 752	WESTERN AREAS CV 8.00 07-12 02/07S		AUD	1 292 854.92	1.34
BERMUDA/BERMUDA				1 706 123.67	1.77
11 993 239	YUE YUEN INDUS.CV 0.00 06-11 17/11U		HKD	1 706 123.67	1.77
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				1 191 350.85	1.24
7 558 764	POWER REGAL GROUP CV 2.25 09-14 02/06S		HKD	1 191 350.85	1.24
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN				3 861 136.44	4.01
403 134	CHINA SUN BIO-CHEM CV 0.00 04-11 04/10U		USD	40 313.40	0.04
10 259 763	GOLDEN EAGLE RET. CV 0.00 06-11 23/10U		HKD	2 841 207.42	2.95
806 268	YTL POWER FINANCE CV 0.00 05-10 09/05U		USD	979 615.62	1.02
CHINA/CHINA				4 279 843.61	4.44
30 235 058	CHINA PETR & CHEM CV 0.00 07-14 24/04U		HKD	4 279 843.61	4.44
HONG KONG/HONG KONG				1 653 833.58	1.72
11 086 187	GAINLEAD INTL CV 0.00 07-12 22/02U		HKD	1 653 833.58	1.72
INDIA/INDIA				2 613 941.77	2.71
526 593	AMTEK CV REGD 5.625 09-14 30/09S		USD	658 241.25	0.68
1 713 319	RANBAXY LABS LTD CV 0.00 06-11 18/03U		USD	1 955 700.52	2.03
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO				515 550.00	0.54
11 619	ARCELORMITTAL CV REGS 7.25 09-14 01/04S		EUR	515 550.00	0.54
MALAYSIA/MALASIA				3 780 944.69	3.93
403 134	FERINGGHI CAP CV REGS 0.00 04-09 22/12U		USD	464 210.82	0.48
1 864 495	IOI RESOURCES CV 0.00 08-13 15/01U		USD	1 829 442.49	1.91
1 259 794	RAFFLESIA CAP CV 1.25 06-11 04/10A		USD	1 487 291.38	1.54
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR				404 480.42	0.42
352 742	SK TELECOM CV 1.75 09-14 07/04S		USD	404 480.42	0.42
Transferable securities traded on another regulated market/Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				68 191 816.00	70.79
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES				68 191 816.00	70.79
AUSTRALIA/AUSTRALIA				2 861 106.80	2.97
2 116 454	ALUMINA FINANCE 2.00 08-13 16/05S		USD	2 000 383.44	2.08
907 051	PALADIN ENERGY CV 5.00 08-13 11/03S		USD	860 723.36	0.89
BERMUDA/BERMUDA				7 521 190.94	7.81
32 351 512	GOME ELECTRICAL CV 0.00 07-14 18/05U		CNY	4 679 385.43	4.86
19 148 870	GOME ELECTRICAL CV 3.00 09-14 25/09S		CNY	2 841 805.51	2.95
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				7 368 792.98	7.65
5 039 176	CHAMPION PATH CV 0.00 09-15 28/10U		HKD	664 646.66	0.69
8 062 682	JOYOUS KING GROUP CV 3.30 09-14 22/10S		HKD	1 037 738.33	1.08
25 750 191	NEW WORLD DEV. CV 0.00 07-14 04/06U		HKD	3 395 015.62	3.52
2 368 412	PB ISSUER CV 3.30 07-13 01/02S		USD	2 271 392.37	2.36

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN			7 323 032.75	7.60
15 117 529	COUNTRY GARD CV REGS 2.50 08-13 22/02S		CNY	2 150 090.00	2.23
2 015 670	LONKINGS HLDGS CV 0.00 09-14 24/08U		USD	2 047 819.94	2.13
5 694 269	SOHO CHINA LTD CV 3.75 09-14 02/07S		HKD	714 284.38	0.74
224 243 347	ZEUS CV (SHS REGS) 0.00 08-13 19/08U		JPY	2 410 838.43	2.50
	INDIA//INDIA			10 645 436.26	11.05
1 007 835	AUROBINDO PHARMA CV 0.00 06-11 17/05U		USD	1 224 343.15	1.27
2 066 062	JAIPRAKASH ASSOC CV 0.00 07-12 12/09U		USD	2 498 385.47	2.59
3 527 423	RELIANCE COMMUNIC. CV 0.00 07-12 01/03U		USD	3 757 343.96	3.90
755 876	SESA GOA REGS CV 5.00 09-14 31/10S		USD	741 240.73	0.77
2 217 237	TATA STEEL LTD 1.00 07-12 05/09S		USD	2 424 122.95	2.52
	ISLE OF MAN//ISLA DE MAN			113 278.07	0.12
100 783	ANGLO ISH HLD REG S CV3.50 09-14 22/05S		USD	113 278.07	0.12
	JERSEY//JERSEY			681 262.19	0.71
604 701	VEDANTA RESOURCE CV 5.50 09-16 13/07S		USD	681 262.19	0.71
	MALAYSIA//MALASIA			6 172 202.63	6.41
2 066 062	CHERATING CAPITAL CV 2.00 07-12 05/07A		USD	2 278 831.25	2.36
2 166 845	PAKA CAPITAL LTD CV 0.00 -13 12/03U		USD	2 162 918.68	2.25
1 612 536	YTL CORP FINANCE CV 0.00 07-12 15/05U		USD	1 730 452.70	1.80
	PHILIPPINES//FILIPINAS			1 647 065.03	1.71
1 499 154	SM INVESTMENTS CV 0.00 07-12 20/03U		USD	1 647 065.03	1.71
	SINGAPORE//SINGAPUR			10 027 294.04	10.41
4 787 217	CAPITALAND CV 2.95 07-22 20/06S		SGD	2 787 859.85	2.89
1 007 835	ENERCOAL RESOURCES 9.25 09-14 05/08M		USD	1 234 866.97	1.28
1 007 835	OLAM INTL CV (OLAM) 6.00 09-16 15/10S		USD	1 080 842.57	1.12
2 217 237	WILMAR INTL CV REG-S 0.00 07-12 18/12U		USD	2 900 589.44	3.02
2 519 588	YANLORD LAND CV 0.00 07-12 06/02S		SGD	2 023 135.21	2.10
	SOUTH KOREA//COREA DEL SUR			10 956 094.63	11.37
1 763 711	DAEWOO INTL CO CV 3.25 09-14 06/07S		USD	2 036 645.28	2.11
1 713 319	HYNIX SEMICONDUCT. CV 4.50 07-12 14/12S		USD	1 666 190.73	1.73
503 917	KCC CORP 3.50 09-14 06/05S		USD	557 987.29	0.58
655 092	KCC CORP -A- 0.00 07-12 30/10U		USD	653 368.46	0.68
957 443	KCC CORP CV -B- 0.00 07-12 30/10U		USD	987 732.67	1.03
1 461 361	KCC SERIE C CV (KCC) 0.00 07-12 30/10U		USD	1 475 984.84	1.53
3 325 856	LG PHILIPS LCD CV S.2 0.00 07-12 18/04U		USD	3 578 185.36	3.71
	TAIWAN//TAIWÁN			505 473.24	0.52
579 505	WALSIN LIHWA CORP 0.00 06-11 14/11U		USD	505 473.24	0.52
	THAILAND//TAILANDIA			1 946 607.85	2.02
1 965 278	THORESEN THAI AG CV 2.50 07-12 24/09S		USD	1 946 607.85	2.02
	UNITED KINGDOM//REINO UNIDO			422 978.59	0.44
302 350	ANGLO AMERICAN CV-AAL- 4.00 09-14 07/05S		USD	422 978.59	0.44

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Currency Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					3 261 648.55	3.39
Compra/(Venta)						
EUR	3 989 365.00	07/10/2009	USD	5 359 412.68	471 822.84	0.49
CHF	27 125 787.00	07/10/2009	USD	24 005 121.24	2 137 008.27	2.22
AUD	866 738.33	29/10/2009	USD	752 219.66	11 108.22	0.01
CHF	1 690 000.00	29/10/2009	USD	1 507 616.14	121 362.80	0.13
USD	1 098 306.31	29/10/2009	EUR	803 748.63	(76 512.06)	(0.08)
USD	1 388 598.10	29/10/2009	HKD	10 758 641.52	172.62	0.00
USD	2 080 074.36	29/10/2009	JPY	197 535 713.00	(126 521.35)	(0.13)
USD	723 409.54	29/10/2009	AUD	866 738.33	(39 918.34)	(0.04)
EUR	1 110 563.04	29/10/2009	USD	1 545 568.76	77 712.22	0.08
HKD	15 500 000.00	17/11/2009	CHF	2 190 150.00	(110 775.67)	(0.12)
HKD	3 500 000.00	17/11/2009	EUR	326 797.39	(25 924.86)	(0.03)
EUR	327 647.86	17/11/2009	HKD	3 500 000.00	27 159.29	0.03
CHF	2 256 335.00	17/11/2009	HKD	15 500 000.00	174 558.51	0.18
EUR	540 000.00	23/11/2009	CHF	819 558.00	(829.00)	0.00
CHF	20 717 000.00	23/11/2009	USD	19 725 930.90	246 920.51	0.26
EUR	13 776 297.93	23/11/2009	USD	19 642 936.83	493 271.67	0.51
CHF	833 859.36	23/11/2009	EUR	540 000.00	14 611.30	0.02
USD	823 942.08	23/11/2009	EUR	655 092.93	(133 578.42)	(0.14)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — MONEY MARKET (EUR)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 397 529 067.00)	(6)	397 531 183.07
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		11 543 651.01
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		708 857.67
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		39 963.31
		409 823 655.06
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		22 416 248.41
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		2 212 044.93
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	48 927.27
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		99 175.69
		24 776 396.30
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		385 047 258.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		266 353 677.14
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		7 017 718.36
Bank interest/Intereses bancarios		7 902.40
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		350 380.17
		7 376 000.93
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	480 856.47
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	216 849.39
Custodian fees/Comisiones de depósito		113 829.73
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	32 905.71
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		136 394.62
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		202 292.75
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		82 995.77
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 092.32
Other expenses/Otros gastos		21 268.90
		1 289 485.66
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		6 086 515.27
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		1 502 721.16
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		7 589 236.43
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		9 552.93
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		7 598 789.36
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		372.14
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 599 161.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 116.07
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 601 277.57
Dividend paid/Dividendo pagado		(178 319.47)
Net subscriptions/Suscripciones netas		111 270 623.52
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		385 047 258.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	953 848.984
Class D/Clase D	27 516.052
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	1 482 664.098
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 930 778.884
Class D/Clase D	46 699.699
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	896 206.992
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	(1 351 948.249)
Class D/Clase D	(36 400.000)
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	(456 062.550)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 532 679.619
Class D/Clase D	37 815.751
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	1 922 808.540

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Money Market (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	168 895 738.47	103 143 560.08	53 178 234.32
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	110.20	108.13	104.89
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 806 970.17	2 829 232.40	632 992.57
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	100.67	102.82	102.26
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	4.06	2.52	2.24
Money Market (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	212 344 550.12	160 380 884.66	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	110.43	108.17	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				397 531 183.07	103.24
Fractions/ <i>Fracciones</i>				27.04	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				397 531 156.03	103.24
BONDS/ <i>BONOS</i>				397 531 156.03	103.24
EUR/EUR				397 531 156.03	103.24
8 738 481	ALLIANZ AG -09 23/11U		EUR	8 731 285.27	2.27
10 923 102	BANCO ESPIRITO SANTO -09 09/11U		EUR	10 915 585.07	2.82
8 738 481	BANCO SABADELL -09 05/10U		EUR	8 737 450.88	2.27
8 738 481	BARCLAYS BANK -09 17/11U		EUR	8 731 154.64	2.27
8 738 481	BCO BILBAO VISCAYA ARG. -09 02/12U		EUR	8 718 806.92	2.26
8 738 481	BFCM -09 09/10U		EUR	8 737 093.51	2.27
10 923 102	BGL SA -10 29/03U		EUR	10 881 481.25	2.83
10 923 102	CAIXA GERAL DEPOS. -10 12/02U		EUR	10 887 826.14	2.83
10 923 102	CLYDESDALE BANK -10 29/03U		EUR	10 878 501.17	2.83
8 738 481	CNCEP -09 27/10U		EUR	8 734 946.79	2.27
10 923 102	COMMERZBANK EUROPE FINANCE -09 03/11U		EUR	10 914 352.16	2.83
10 923 102	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE -09 12/11U		EUR	10 913 140.70	2.83
10 923 102	DZ BANK -09 11/12U		EUR	10 906 965.98	2.83
2 621 544	EDF ENERGY NETWORKS EPN -09 22/10U		EUR	2 620 328.80	0.68
10 923 102	ERSTE BANK OEST SPAR. -09 11/11U		EUR	10 914 260.87	2.83
10 923 102	FORTIS BANK NEDERLAND -10 18/11U		EUR	10 889 573.69	2.83
8 738 481	FRANCE BTF -09 01/10U		EUR	8 730 217.36	2.27
6 553 861	FRANCE BTF -09 15/10U		EUR	6 547 209.94	1.70
8 738 481	GERMANY T-BILLS -09 30/09U		EUR	8 730 284.35	2.27
10 923 102	GERMANY T-BILLS -10 17/03U		EUR	10 899 945.03	2.83
10 923 102	ING BANK -10 25/03U		EUR	10 883 201.06	2.83
10 923 102	KBC INTL FINANCE -09 30/11U		EUR	10 913 116.60	2.83
10 923 102	LANDESBK HESSEN THURIN -09 03/12U		EUR	10 913 792.23	2.83
10 923 102	LLOYDS BANK PLC -10 16/03U		EUR	10 873 938.72	2.82
10 923 102	NATIONWIDE BUILDING -10 05/02U		EUR	10 881 387.55	2.83
8 738 481	NEDERLAND T-BILLS -09 13/11U		EUR	8 728 818.38	2.27
5 461 551	NEDERLAND T-BILLS -09 16/10U		EUR	5 453 791.16	1.42
7 864 633	NEDERLAND T-BILLS -09 31/12U		EUR	7 852 691.96	2.04
8 738 481	NORDEA BANK -09 07/10U		EUR	8 737 886.47	2.27
10 923 102	PRUDENTIAL -10 31/03U		EUR	10 868 704.18	2.82
8 738 481	PRUDENTIAL -09 30/09U		EUR	8 738 481.00	2.27
8 738 481	RABOBANK NED -09 07/10U		EUR	8 737 547.77	2.27
8 738 481	ROYAL BANK OF SCOTLAND -09 02/12U		EUR	8 716 469.35	2.26
8 738 481	SANTANDER COMMERCIAL PAPER -10 27/01U		EUR	8 714 320.87	2.26
10 923 102	SKANDINAV ENSKILDA BANK -10 05/02U		EUR	10 880 811.41	2.83
10 923 102	SNS BANK NV -09 30/11U		EUR	10 913 116.76	2.83
10 923 102	STANDARD CHARTERED -10 29/03U		EUR	10 883 920.70	2.83
8 738 481	SUNCORP METWAY ECP -09 23/10U		EUR	8 731 691.24	2.27
8 738 481	SVENSKA HANDELSBANK -09 08/10U		EUR	8 736 776.35	2.27
8 738 481	SWEDBANK -09 09/10U		EUR	8 736 736.87	2.27
8 738 481	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 26/10U		EUR	8 733 756.90	2.27
10 923 102	UNICREDITO ITALIANO 09-10 15/02U		EUR	10 879 787.98	2.83

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				11 520 159.19	2.99
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	EUR	0.170	11 520 159.19	2.99

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — MONEY MARKET (USD)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 143 884 366.65)		143 879 576.15
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		17 811 788.15
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		5 537 275.70
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		443 103.04
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		43 422.97
		167 715 166.01
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		4 282 621.19
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 717 823.11
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	20 538.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		58 340.79
		6 079 323.73
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		161 635 842.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al ejercicio terminado el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		112 384 840.43
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		2 329 937.39
Bank interest/Intereses bancarios		594.85
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		48 168.35
		2 378 700.59
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	235 154.36
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	192 622.20
Custodian fees/Comisiones de depósito		55 809.83
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	15 484.66
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		94 599.82
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		104 621.40
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		60 870.71
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 440.94
Other expenses/Otros gastos		10 351.43
		771 955.35
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 606 745.24
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		101 535.31
NET INCOME FOR THE YEAR/INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO		1 708 280.55
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(14 349.85)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(2 483.63)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		1 691 447.07
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		3 445.94
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 694 893.01
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(4 790.50)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 690 102.51
Dividend paid/Dividendo pagado		(17 144.88)
Net subscriptions/Suscripciones netas		47 578 044.22
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO		161 635 842.28

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación en el ejercicio terminado el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the year/ Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	11 033 759.648
Class D/Clase D	93 698.700
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	12 412 633.525
Class D/Clase D	154 040.218
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	6 066 088.892
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	(10 627 198.075)
Class D/Clase D	(165 548.700)
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	(3 130 705.444)
Number of shares outstanding at the end of the year/ Número de acciones en circulación al final del ejercicio	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	12 819 195.098
Class D/Clase D	82 190.218
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	2 935 383.448

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009	30/09/2008
Money Market (USD) - P	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	130 801 596.71	111 438 580.41
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.20	10.10
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	831 080.66	946 260.02
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.11	10.10
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.09	0.00
Money Market (USD) - I	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	30 003 164.91	0.00
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.22	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				143 879 576.15	89.01
Fractions/ <i>Fracciones</i>				18.35	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				143 879 557.80	89.01
BONDS/ <i>BONOS</i>				143 879 557.80	89.01
USD/USD				143 879 557.80	89.01
4 287 083	ASB FINANCE LTD 10 22/02U		USD	4 279 327.48	2.65
3 572 569	AVIVA PLC -09 20/10U		USD	3 571 379.96	2.21
3 929 826	BANCO ESPITO SANTO -09 20/10U		USD	3 928 321.32	2.43
3 572 569	BANCO SABADELL -09 05/10U		USD	3 572 157.76	2.21
3 572 569	BCP FINANCE -09 27/10U		USD	3 570 109.71	2.21
3 572 569	BFCM -09 03/12U		USD	3 567 004.80	2.21
3 572 569	BGL BNP PARIBAS SA -09 19/10U		USD	3 569 097.14	2.21
3 572 569	CALYON AUSTRALIA -09 20/10U		USD	3 571 736.29	2.21
4 287 083	CLYDESDALE BANK ECP -09 30/11U		USD	4 282 444.20	2.65
3 572 569	CNCEP -09 02/12U		USD	3 567 773.72	2.21
3 572 569	COMMERZBANK AG -09 19/10U		USD	3 571 158.47	2.21
4 287 083	DEUTSCHE BANK LDN -09 30/11U		USD	4 285 231.44	2.65
4 287 083	DEXIA FINANCE -09 17/11U		USD	4 282 234.84	2.65
4 287 083	DNB NOR BANK ASA -09 21/10U		USD	4 286 408.08	2.64
4 287 083	DZ BANK IRELAND ECP -09 03/12U		USD	4 281 415.65	2.65
3 572 569	EDF ENERGY NETWORKS EPN -09 23/11U		USD	3 568 213.75	2.21
4 287 083	KBC BANK NV -09 18/11U		USD	4 284 400.89	2.65
3 572 569	LANDESBK HESS.TH. -09 20/10U		USD	3 571 281.04	2.21
4 287 083	LLOYDS TSB BANK -10 16/02U		USD	4 278 329.94	2.65
4 287 083	NATIONWIDE BUILDING ECP -10 18/03U		USD	4 273 644.20	2.64
4 287 083	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BK 09 21/12U		USD	4 283 863.54	2.65
4 287 083	POHJOLA BANK -09 10/12U		USD	4 282 989.01	2.65
3 572 569	PRUDENTIAL -09 13/10U		USD	3 571 976.25	2.21
4 287 083	ROYAL BANK OF SCOTLAND -10 26/02U		USD	4 271 186.71	2.64
4 287 083	SANTANDER COMMERCIAL PAPER -10 29/01U		USD	4 282 620.75	2.65
3 572 569	SG AUSTRALIA -09 19/10U		USD	3 571 815.58	2.21
3 572 569	SKANDINAV ENSKILDA BANK -09 04/12U		USD	3 563 761.16	2.20
4 287 083	SNS BANK NEDERLAND -09 18/11U		USD	4 282 424.38	2.65
3 572 569	STANDARD CHARTERED ECP -09 08/10U		USD	3 572 132.96	2.21
3 572 569	SUNCORP METWAY LTD -09 08/10U		USD	3 571 903.55	2.21
4 287 083	SWEDBANK -09 17/12U		USD	4 281 888.69	2.65
3 572 569	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 27/10U		USD	3 571 043.94	2.21
4 287 083	UNICREDITO ITALIANO 09-10 22/02U		USD	4 271 614.24	2.64
3 572 569	USA TREASURY BILLS -09 08/10U		USD	3 571 187.15	2.21
3 572 569	USA TREASURY BILLS -09 24/12U		USD	3 571 543.75	2.21
3 572 569	USA TREASURY NOTES 2.125 08-10 31/01S		USD	3 596 013.98	2.22
3 572 569	USA TREASURY NOTES AG-2009 3.25 07-09 31/12S		USD	3 599 921.48	2.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	USD	
Term Deposits/Depósitos a plazo				21 078 160.27	13.04
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	USD	0.130	21 078 160.27	13.04

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — MONEY MARKET (GBP)

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	GBP
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : GBP 4 443 156.09)		4 443 134.78
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		962 773.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		4 041.38
		5 409 950.11
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		10 659.28
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	589.57
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		2 773.43
		14 022.28
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		5 395 927.83

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 20/10/2008 to 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 20/10/2008 y el 30/09/2009

	Notes Notas	GBP
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		46 119.91
Bank interest/Intereses bancarios		510.86
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		8 284.23
		54 915.00
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión		5 592.00
Distribution fees/Comisiones de distribución		5 592.00
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 326.94
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement		411.43
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		13 739.74
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 391.45
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 967.30
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		331.53
Other expenses/Otros gastos		168.92
		31 521.31
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		23 393.69
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		17 036.22
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		40 429.91
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		37.56
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(27.19)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		40 440.28
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(135.61)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		40 304.67
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(21.31)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		40 283.36
Net subscriptions/Suscripciones netas		5 355 644.47
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		5 395 927.83

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 20/10/2008 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 20/10/2008 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	777 155.225
Class D/Clase D	151 456.203
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	(377 992.672)
Class D/Clase D	(15 040.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	399 162.553
Class D/Clase D	136 416.203

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009
Money Market (GBP) - P	GBP
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	4 021 543.65
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.07
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	1 374 384.18
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	10.07

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				GBP	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				4 443 134.78	82.34
Fractions/ <i>Fracciones</i>				(6) 28.82	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				4 443 105.96	82.34
BONDS/ <i>BONOS</i>				4 443 105.96	82.34
GBP/GBP				4 443 105.96	82.34
116 179	ABBEY NAT TREA SER -09 09/10U		GBP	116 164.69	2.15
116 179	ASB FINANCE LTD 09-10 11/03U		GBP	115 528.75	2.14
116 179	BANCO ESPIRITO SANTO -09 14/12U		GBP	116 000.29	2.15
116 179	BANCO SABADELL -09 05/10U		GBP	116 164.38	2.15
127 797	BARCLAYS BANK 3.40 08-09 30/11U		GBP	128 788.67	2.39
116 179	BCP FINANCE BANK -09 27/10U		GBP	116 094.12	2.15
116 179	BFCM 09-10 21/10U		GBP	115 999.03	2.15
116 179	CLYDESDALE BANK -09 03/12U		GBP	115 996.19	2.15
116 179	CNCEP -10 27/01U		GBP	115 914.75	2.15
116 179	COMMERZBANK EUROPE FINANCE -09 08/12U		GBP	116 012.38	2.15
116 179	CO-OPERATIVE BANK -09 24/11U		GBP	116 053.16	2.15
116 179	DANSKE BANK -09 24/11U		GBP	116 101.16	2.15
116 179	DEUTSCHE BANK AG -09 20/10UA		GBP	116 153.55	2.15
116 179	DZ BANK AG LONDON -09 03/11U		GBP	116 099.06	2.15
116 179	EDF ENERGY NETWORKS -09 17/11U		GBP	116 072.23	2.15
116 179	ENI COORDINATION CENTER SA -09 09/10U		GBP	116 166.12	2.15
116 179	FORTIS BANK -09 01/12U		GBP	116 071.58	2.15
116 179	KBC BANK NV -09 09/10U		GBP	116 150.42	2.15
116 179	LANDESBK HESS.TH. 3.00 09-09 08/12U		GBP	116 180.45	2.15
116 179	LLOYDS TSB BANK 09-10 15/02U		GBP	115 724.53	2.14
116 179	NATIONWIDE BUILDING -09 27/11U		GBP	116 061.00	2.15
116 179	NORDEA BANK -09 08/10U		GBP	116 163.87	2.15
116 179	POHJOLA BANK -10 12/02U		GBP	115 870.72	2.15
116 179	PRUDENTIAL ECP -09 08/10U		GBP	116 152.33	2.15
116 179	ROYAL BANK OF SCOTLAND -09 21/12U		GBP	115 978.50	2.15
116 179	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY -09 20/11U		GBP	116 029.99	2.15
116 179	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANK -10 10/02U		GBP	115 720.06	2.14
116 179	SNS BANK NV -09 16/11U		GBP	116 046.14	2.15
116 179	STADSHYPOTEK -09 27/11U		GBP	116 078.51	2.15
174 269	STANDARD CHARTERED BK -09 20/10U		GBP	174 207.04	3.24
116 179	SUNCORP METWAY LTD -09 17/12U		GBP	115 928.86	2.15
116 179	SWEDBANK MORTGAGE -09 27/11U		GBP	116 059.18	2.15
116 179	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 26/11U		GBP	116 073.90	2.15
220 741	UK TREASURY BILL -09 05/10U		GBP	220 578.19	4.10
232 359	UK TREASURY BILL -09 07/12U		GBP	232 176.60	4.31
90 620	UK TREASURY BILL -09 09/11U		GBP	90 545.56	1.68

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				GBP	
Term Deposits/ <i>Depósitos a plazo</i>				956 857.07	17.73
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	GBP	0.300	956 857.07	17.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST — ALTERNATIVE BETA

Audited Annual Report | Informe anual auditado

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Statement of net assets as at 30/09/2009 / Estado de activos netos a 30/09/2009

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		46 635 688.49
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 46 637 175.36)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		15 145 207.15
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 157 975.63
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		708 750.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		14 019.32
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		41 548.43
		63 703 189.02
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		5 664 626.98
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	23 581.31
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		17 429.21
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		45 417.40
		5 751 054.90
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		57 952 134.12

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		37 354.19
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		746.21
		38 100.40
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión		45 172.25
Distribution fees/Comisiones de distribución		8 667.40
Custodian fees/Comisiones de depósito		2 174.94
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement		7 879.47
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		7 938.64
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 112.36
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		458.72
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 496.87
Other expenses/Otros gastos		32.50
		75 933.15
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(37 832.75)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		5 200.13
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(32 632.62)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		103.19
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		480 203.48
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(149 604.81)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		298 069.24
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(21 675.86)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		276 393.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(1 486.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		41 548.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(45 417.40)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		271 037.54
Net subscriptions/Suscripciones netas		57 681 096.58
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		57 952 134.12

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	83 950.000
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	102 822.159
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	49 417.283
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	247 636.759
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	119 467.354
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	125 902.249
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	(68 667.000)
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	(141 243.657)
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	15 283.000
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	102 822.159
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	49 417.283
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	106 393.102

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 29/05/2009 to 30/09/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 29/05/2009 y el 30/09/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	119 467.354
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	125 902.249

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	30/09/2009
Alternative Beta USD - P	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	1 704 723.43
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	111.54
Alternative Beta CHF - P	CHF
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	11 918 247.56
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	115.91
Alternative Beta EUR - P	EUR
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	3 759 775.95
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	76.08
Alternative Beta USD - I	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	11 881 451.27
Net asset value per share/Valor Activo Neto por acción	111.68

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

For the period/year ended/*Para el periodo / ejercicio terminado*

30/09/2009

Alternative Beta CHF - I

CHF

Class A/Clase A

Net assets/*Activos netos*

13 870 744.00

Net asset value per share/*Valor Activo Neto por acción*

116.10

Alternative Beta EUR - I

EUR

Class A/Clase A

Net assets/*Activos netos*

9 589 729.29

Net asset value per share/*Valor Activo Neto por acción*

76.17

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				46 635 688.49	80.47
Fractions/Fracciones (6)				24.91	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				46 635 663.58	80.47
BONDS/BONOS				46 635 663.58	80.47
USD/USD				46 635 663.58	80.47
1 389 570	ASB FINANCE LTD 10 22/02U		USD	1 387 056.20	2.39
1 157 975	AVIVA PLC -09 20/10U		USD	1 157 589.60	2.00
1 273 773	BANCO ESPITO SANTO -09 20/10U		USD	1 273 285.29	2.20
1 157 975	BANCO SABADELL -09 05/10U		USD	1 157 841.71	2.00
1 157 975	BCP FINANCE -09 27/10U		USD	1 157 177.87	2.00
1 157 975	BFCM -09 03/12U		USD	1 156 171.48	2.00
1 157 975	BGL BNP PARIBAS SA -09 19/10U		USD	1 156 849.66	2.00
1 157 975	CALYON AUSTRALIA -09 20/10U		USD	1 157 705.09	2.00
1 389 570	CLYDESDALE BANK ECP -09 30/11U		USD	1 388 066.41	2.39
1 157 975	CNCEP -09 02/12U		USD	1 156 420.71	2.00
1 157 975	COMMERZBANK AG -09 19/10U		USD	1 157 517.80	2.00
1 389 570	DEUTSCHE BANK LDN -09 30/11U		USD	1 388 969.85	2.39
1 389 570	DEXIA FINANCE -09 17/11U		USD	1 387 998.54	2.40
1 389 570	DNB NOR BANK ASA -09 21/10U		USD	1 389 351.24	2.39
1 389 570	DZ BANK IRELAND ECP -09 03/12U		USD	1 387 733.03	2.39
1 157 975	EDF ENERGY NETWORKS EPN -09 23/11U		USD	1 156 563.34	2.00
1 389 570	KBC BANK NV -09 18/11U		USD	1 388 700.64	2.39
1 157 975	LANDESBK HESS.TH. -09 20/10U		USD	1 157 557.53	2.00
1 389 570	LLOYDS TSB BANK -10 16/02U		USD	1 386 732.86	2.39
1 389 570	NATIONWIDE BUILDING ECP -10 18/03U		USD	1 385 214.09	2.39
1 389 570	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BK 09 21/12U		USD	1 388 526.47	2.39
1 389 570	POHJOLA BANK -09 10/12U		USD	1 388 243.00	2.39
1 157 975	PRUDENTIAL -09 13/10U		USD	1 157 782.87	2.00
1 389 570	ROYAL BANK OF SCOTLAND -10 26/02U		USD	1 384 417.54	2.39
1 389 570	SANTANDER COMMERCIAL PAPER -10 29/01U		USD	1 388 123.64	2.39
1 157 975	SG AUSTRALIA -09 19/10U		USD	1 157 730.79	2.00
1 157 975	SKANDINAV ENSKILDA BANK -09 04/12U		USD	1 155 120.12	1.99
1 389 570	SNS BANK NEDERLAND -09 18/11U		USD	1 388 059.99	2.40
1 157 975	STANDARD CHARTERED ECP -09 08/10U		USD	1 157 833.67	2.00
1 157 975	SUNCORP METWAY LTD -09 08/10U		USD	1 157 759.31	2.00
1 389 570	SWEDBANK -09 17/12U		USD	1 387 886.36	2.39
1 157 975	SWEDISH HOUSING FINANCE -09 27/10U		USD	1 157 480.69	2.00
1 389 570	UNICREDITO ITALIANO 09-10 22/02U		USD	1 384 556.10	2.39
1 157 975	USA TREASURY BILLS -09 08/10U		USD	1 157 576.41	2.00
1 157 975	USA TREASURY BILLS -09 24/12U		USD	1 157 648.72	2.00
1 157 975	USA TREASURY NOTES 2.125 08-10 31/01S		USD	1 165 574.22	2.01
1 157 975	USA TREASURY NOTES AG-2009 3.25 07-09 31/12S		USD	1 166 840.74	2.01

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 30/09/2009 / Composición de la cartera de inversiones a 30/09/2009

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	USD	
Term Deposits/Depósitos a plazo				6 832 056.22	11.79
CACEIS BANK LUXEMBOURG	30/09/2009	USD	0.130	6 832 056.22	11.79

Underlying	Number of contracts	Size of contract	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Subyacente	Número de contratos	Tamaño del contrato	Venci- miento	Divisa	Compromiso	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					USD	USD	
Futures Contracts/Contratos de futuros						41 548.43	0.07
EMINI MSCI E	166	50	31/12/2009	USD	12 831 800.00	(46 939.98)	(0.08)
EMINI MSCI E	141	50	31/12/2009	USD	6 482 475.00	68 410.01	0.11
EUR/USD (CME)	(42)	125 000	31/12/2009	USD	(7 688 625.00)	(13 892.55)	(0.02)
GOLDMAN SACH	38	250	31/10/2009	USD	4 398 500.00	83 375.00	0.14
JPN YEN CURR	(5)	12 500 000	31/12/2009	USD	(697 625.00)	(13 775.00)	(0.02)
RUSSELL 2000	(21)	500	31/12/2009	USD	(1 266 300.00)	16 530.00	0.03
S&P 500 EMINI INDEX	(129)	50	31/12/2009	USD	(6 791 205.00)	(16 942.50)	(0.03)
US 10 YEARS NOTE	(38)	100 000	31/12/2009	USD	(4 496 468.75)	(53 146.56)	(0.09)
VIX FUTURE	(41)	1 000	31/10/2009	USD	(1 078 300.00)	17 930.01	0.03

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Divisa de Contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(45 417.40)	(0.08)
EUR	13 270 000.00	16/12/2009	USD	19 476 498.25	(81 078.33)	(0.14)
CHF	25 636 300.00	16/12/2009	USD	24 684 430.15	35 660.93	0.06

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.



LODH INVEST

Notes to the Accounts | Notas a las cuentas

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Notes to the accounts

NOTE 1. The Company

Lombard Odier Darier Hentsch Invest, in short LODH Invest, ("the Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, ("the 1915 Law") and qualifies under Part I of the Law of 20 December 2002, as amended, ("the Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 5 January 1987 for an unlimited period under the name of Mediterranean Fund. The name of the Company was changed in 1994 to Lombard Odier Invest and finally in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Invest. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 30 June 2008 with effect on 1 July 2008 and were published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations on 22 August 2008. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1,250,000.

The Company comprises the following Sub-Funds:

Dynamic Plus Portfolio (GBP)
GTAA (EUR) (launched on 02/10/2009)⁴⁾
Diversifier (renamed 24/04/2009, formerly The Structured Products Fund)^{3) 4)}
Selective Global Equity^{3) 4)}
Pzena Global Value⁴⁾
William Blair Global Growth^{1) 4)}
Generation Global (launched on 29/05/2009)^{1) 2) 4)}
Technology (renamed 24/04/2009, formerly The Infology Fund)^{1) 4)}
Healthcare (renamed 24/04/2009, formerly The Healthcare Expertise Fund, to be renamed Golden Age 16/11/2009)⁴⁾
World Gold Expertise^{1) 3) 4)}
Commodity (USD)*
Clean Tech^{3) 4)}
Global Emerging Markets (renamed 24/04/2009, formerly The Global Emerging Market Fund)^{1) 3) 4)}
Baron US Growth⁴⁾
Europe^{4) 5)}
Alto Europe Equity⁴⁾
Euro-Zone Small and Mid Caps⁴⁾
EMEA (renamed 24/04/2009, formerly The Eastern Europe Fund)⁴⁾
Japanese Small and Mid Caps⁴⁾
Alpha Japan⁴⁾
Greater China^{3) 4)}
Pacific Rim⁴⁾
Sovereign Treasury 1-3 (EUR) (renamed 24/04/2009, formerly The Optimum Treasury Bond Fund (CHF))
Sovereign Treasury 1-3 (USD)*
Government Bond (EUR) (launched on 26/10/2009)^{4) 5)}
Government Bond (USD) (renamed 24/04/2009, formerly The Dollar Bloc Bond Fund)
Euro Aggregate Bond (renamed 24/04/2009, formerly The European Bond Fund)⁴⁾
Inflation-Linked Bond (EUR) (launched on 26/10/2009)⁵⁾
Low Grade Credit (USD) (renamed 24/04/2009, formerly The Credit Opportunity Fund)*
Investment Grade (EUR) (renamed 24/04/2009, formerly The Euro Corporate Bond Fund)^{3) 4)}
Investment Grade + (EUR) (launched on 22/06/2009)⁵⁾
Investment Grade (CHF) (renamed 24/04/2009, formerly The Swiss Franc Credit Bond Fund)
EU Convergence Bond
Emerging Market Bond^{3) 4)}
Optimum Trend (EUR) (renamed 24/04/2009, formerly The Optimum Euro Bond Fund)^{3) 4) 5)}
Optimum Trend (USD) (renamed 24/04/2009, formerly The Optimum Dollar Bond Fund)
Systematic World Bond (EUR)*
Systematic World Bond (CHF)*
European Short Term
Convertible Bond (renamed 24/04/2009, formerly The Convertible Bond Fund (EUR))^{3) 4) 5)}
Convertible Bond Asia (launched on 15/12/2008)^{1) 2) 4) 5)}
Convertible Bond Europe*
Money Market (EUR)⁴⁾
Money Market (USD)⁴⁾
Money Market (GBP) (launched on 20/10/2008)
Sovereign Money Market (EUR)*
Sovereign Money Market (USD)*
Sovereign Money Market (CHF)*
Alternative Beta (launched on 29/05/2009)^{1) 2) 4)}
Short Alternative Beta*

Notes to the accounts

The following Sub-Funds have been closed:

The Defender Fund (EUR) (closed on 16/01/2009)
The Alto RI Global Equity Fund (closed on 03/03/2009)
Commodity (EUR) (closed on 12/11/2009)
The Alto US Equity Fund (closed on 04/03/2009)
The Lotsoff US Core Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Baron US Growth)
The LSV US Value Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Baron US Growth)
The European Small and Mid Caps Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Euro-Zone Small and Mid Caps)
The Brandes European Value Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Europe)
DIAM Japan Hybrid Strategy (closed on 31/07/2009, contributed to Alpha Japan)
The Asian Small Caps Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Pacific Rim)
The Global Asia Pacific Fund (closed on 24/04/2009, contributed to Pacific Rim)

- ¹⁾ Shares of this Sub-Fund are also available in EUR denomination as an alternative currency
- ²⁾ Shares of this Sub-Fund are also available in CHF denomination as an alternative currency
- ³⁾ Common shares (R) are also in issue for this Sub-Fund
- ⁴⁾ Common shares (I) are also in issue for this Sub-Fund
- ⁵⁾ Institutional shares (S) are also in issue for this Sub-Fund
- ^{*} Not yet opened for subscription

As at 30 September 2009, the Company issues common shares (class P, R and I available to all investors, subject to minimum holding restriction, either in accumulating or distributing form). The Directors may at their discretion decide to issue institutional shares (class S) to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2.2 of the prospectus, on a selective basis. Class S is not available for European Short Term, Money Market (EUR), Money Market (USD) and Money Market (GBP).

NOTE 2. Significant Accounting Policies

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company:

Presentation of the Financial Statements

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the Law of 20 December 2002. The net asset value at the year end was calculated for the purposes of the Financial Statements only on the basis of exchange rates in effect on 30 September 2009 and on the closing prices of 30 September 2009.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Equalisation – net income

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the shareholders of those classes.

Equalisation – realised gains and losses

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Investments

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing. For Selective Global Equity, Europe, Alto Europe Equity and the fixed income securities, the value of such securities is determined on the basis of the previous day closing price.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices.

When appropriate, commercial papers and money market instruments are valued on an amortised cost basis.

See also note 11 on Fair Pricing.

Dividend and Interest Income

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Securities Lending Income

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the accounts under the heading "other financial income".

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Notes to the accounts

Translation of Foreign Currencies

The consolidated financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

The year end exchange rates used are as follows:

	USD 1 =	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
AUD	1.1331	1.6562	1.0919	1.8121	0.0127
BRL	1.7816	2.6041	1.7169	2.8493	0.0199
CAD	1.0733	1.5689	1.0343	1.7166	0.0120
CHF	1.0377	1.5168	1.0000	1.6596	0.0116
CLP	550.2000	804.2274	530.2307	879.9468	6.1451
CNY	6.8263	9.9780	6.5785	10.9174	0.0762
CZK	17.3172	25.3125	16.6886	27.6957	0.1934
DKK	5.0932	7.4447	4.9083	8.1456	0.0569
EGP	5.5020	8.0422	5.3023	8.7994	0.0615
EUR	0.6841	1.0000	0.6593	1.0942	0.0076
GBP	0.6253	0.9140	0.6026	1.0000	0.0070
HKD	7.7501	11.3283	7.4688	12.3948	0.0866
HRK	4.9554	7.2433	4.7755	7.9252	0.0553
HUF	184.8225	270.1550	178.1144	295.5906	2.0642
IDR	9 665.0014	14 127.3325	9 314.2130	15 457.4457	107.9466
ILS	3.7765	5.5201	3.6394	6.0398	0.0422
INR	48.1050	70.3151	46.3591	76.9354	0.5373
JPY	89.5350	130.8733	86.2853	143.1953	1.0000
KRW	1 178.2501	1 722.2481	1 135.4858	1 884.4008	13.1597
LTL	2.3622	3.4529	2.2765	3.7779	0.0264
MXN	13.5051	19.7404	13.0149	21.5990	0.1508
MYR	3.4610	5.0590	3.3354	5.5353	0.0387
NGN	149.8500	219.0358	144.4112	239.6584	1.6736
NLG	1.5076	2.2037	1.4529	2.4112	0.0168
NOK	5.8023	8.4813	5.5917	9.2798	0.0648
NZD	1.3824	2.0206	1.3322	2.2108	0.0154
PEN	2.8905	4.2251	2.7856	4.6228	0.0323
PHP	47.3800	69.2553	45.6604	75.7759	0.5292
PLN	2.8984	4.2366	2.7932	4.6354	0.0324
QAR	3.6414	5.3227	3.5093	5.8238	0.0407
RON	2.8859	4.2183	2.7811	4.6154	0.0322
RUB	30.0500	43.9241	28.9593	48.0596	0.3356
SEK	6.9928	10.2214	6.7390	11.1838	0.0781
SGD	1.4090	2.0596	1.3579	2.2535	0.0157
SKK	20.6102	30.1260	19.8622	32.9624	0.2302
THB	33.4100	48.8354	32.1974	53.4333	0.3732
TRY	1.4864	2.1726	1.4324	2.3772	0.0166
TWD	32.1480	46.9908	30.9812	51.4150	0.3591
UAH	8.2600	12.0736	7.9602	13.2104	0.0923
USD	1.0000	1.4617	0.9637	1.5993	0.0112
ZAR	7.5775	11.0761	7.3025	12.1189	0.0846

Formation/Reorganisation Expenses

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred.

Open Forward Foreign Exchange Contracts

Outstanding forward foreign-exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation of forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation of forward foreign currency exchange contract" respectively.

Futures and Options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

Notes to the accounts

Swaps

An Interest Rate Swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged.

A Credit Default Swap is a bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee in return for a contingent payment by the protection seller following a credit event on any reference issuers. When the difference between the loss due to a credit event and the periodic fee is positive, the protection buyer usually receives a cash settlement corresponding to such difference. When such difference is negative, the cash settlement is usually received by the protection seller.

A Performance Swap (featuring in the Diversifier Sub-Fund) is a bilateral agreement in which the Sub-Fund agrees to swap the performance of its securities portfolio against the performance of an underlying portfolio of structured financial products held by a counterparty. Under the present arrangement, the Sub-Fund pays to the counterparty an amount that corresponds to the dividend income (excluding capital gains) from the securities portfolio with the result that the performance of the securities portfolio does not influence the performance of the Sub-Fund but instead participates fully in the performance of the underlying portfolio of structured products. At the term of the Performance Swap, amounts to be paid out are determined by the formula described in the prospectus, if positive by the counterparty to the Sub-Fund or if negative by the Sub-Fund to the counterparty. The potential loss will not exceed the Net Asset Value of the Sub-Fund.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation on swaps" and "Unrealised depreciation on swaps" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on swaps" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Abbreviations

FRN, FL.R: Floating Rate Notes
 XX: Perpetual Bonds
 U: Unique Term
 RCV: Reverse Convertible
 Q: Quarterly
 A: Annual
 S: Semi-Annual
 M: Monthly

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees

The Company has entered into an Investment Management Agreement with Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited (the "Investment Manager"), a private company with limited liability incorporated in Jersey, to provide investment management services. For the Sub-Funds available for subscription, the Investment Manager receives annual management fees as detailed below.

The Investment Manager pays the compensation of the Investment Advisers out of these fees. The compensation of Investment Sub-Adviser(s) if any is paid by the Investment Manager or the Investment Adviser making the appointment.

The Company has entered into a Distribution Agreement with Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited (the "Distributor"), a private company with limited liability incorporated in Jersey, whereby the Distributor has been appointed global distributor for the shares of the Company. For the services provided in the promotion and distribution of the Company's shares, the Distributor is entitled to a distribution fee detailed below on classes P and R. No distribution fee is payable on classes I and S. The Distributor is entitled to appoint and remunerate Sub-Distributors out of these fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the net asset value of each sub-fund and payable monthly in arrears.

Sub-Funds	Share Classes	Management Fees	Distribution Fees	Total Fees
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	0.50%	0.50%	1.00%
Diversifier	P	0.60% ¹⁾	0.60% ¹⁾	1.20%
Diversifier	R	0.60% ¹⁾	1.00%	1.60%
Diversifier	I	0.60% ¹⁾	-	0.60%
Selective Global Equity	P	0.75%	0.75%	1.50%
Selective Global Equity	R	0.75%	1.25%	2.00%
Selective Global Equity	I	0.75%	-	0.75%
Pzena Global Value	P	1.00%	0.75%	1.75%
Pzena Global Value	I	1.00%	-	1.00%
William Blair Global Growth	P	1.00%	0.75%	1.75%
William Blair Global Growth	I	1.00%	-	1.00%
Generation Global	P	1.00%	0.50%	1.50%
Generation Global	I	1.00%	-	1.00%
Technology	P	1.00%	1.00%	2.00%
Technology	I	1.00%	-	1.00%
Healthcare	P	1.00%	1.00%	2.00%
Healthcare	I	1.00%	-	1.00%

Notes to the accounts

Sub-Funds	Share Classes	Management Fees	Distribution Fees	Total Fees
World Gold Expertise	P	1.00%	1.00%	2.00%
World Gold Expertise	R	1.00%	1.25%	2.25%
World Gold Expertise	I	1.00%	-	1.00%
Commodity (EUR)	P	0.75%	0.75%	1.50%
Commodity (EUR)	I	0.75%	-	0.75%
Clean Tech	P	1.00%	1.00%	2.00%
Clean Tech	R	1.00%	1.25%	2.25%
Clean Tech	I	1.00%	-	1.00%
Global Emerging Markets	P	0.75% ²⁾	0.75%	1.50%
Global Emerging Markets	R	0.75% ²⁾	1.25%	2.00%
Global Emerging Markets	I	0.75% ²⁾	-	0.75%
Baron US Growth	P	0.75%	0.75%	1.50%
Baron US Growth	I	0.75%	-	0.75%
Europe	P	0.75%	0.75%	1.50%
Europe	I	0.75%	-	0.75%
Europe	S	- 6)	-	-
Alto Europe Equity	P	0.50%	0.50%	1.00%
Alto Europe Equity	I	0.50%	-	0.50%
Euro-Zone Small & Mid Caps	P	0.75%	0.75%	1.50%
Euro-Zone Small & Mid Caps	I	0.75%	-	0.75%
EMEA	P	0.75%	0.75%	1.50%
EMEA	I	0.75%	-	0.75%
Japanese Small and Mid Caps	P	1.00%	0.75%	1.75%
Japanese Small and Mid Caps	I	1.00%	-	1.00%
Alpha Japan	P	0.75%	0.75%	1.50%
Alpha Japan	I	0.75%	-	0.75%
Greater China	P	0.75%	0.75%	1.50%
Greater China	R	0.75%	1.25%	2.00%
Greater China	I	0.75%	-	0.75%
Pacific Rim	P	0.75%	0.75%	1.50%
Pacific Rim	I	0.75%	-	0.75%
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	0.25% ³⁾	0.25% ³⁾	0.50%
Government Bond (USD)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Euro Aggregate Bond	P	0.375%	0.375%	0.75%
Euro Aggregate Bond	I	0.375%	-	0.375%
Investment Grade (EUR)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Investment Grade (EUR)	R	0.375%	0.625%	1.00%
Investment Grade (EUR)	I	0.375%	-	0.375%
Investment Grade + (EUR)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Investment Grade + (EUR)	S	- 6)	-	-
Investment Grade (CHF)	P	0.30%	0.30%	0.60%
EU Convergence Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
Emerging Market Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
Emerging Market Bond	R	0.50%	0.80%	1.30%
Emerging Market Bond	I	0.50%	-	0.50%
Optimum Trend (EUR)	P	0.30% ⁴⁾	0.30% ⁴⁾	0.60%
Optimum Trend (EUR)	R	0.30% ⁴⁾	0.50% ⁵⁾	0.80%
Optimum Trend (EUR)	I	0.30% ⁴⁾	-	0.30%
Optimum Trend (EUR)	S	0.30% ⁷⁾	-	0.30%
Optimum Trend (USD)	P	0.30% ⁴⁾	0.30% ⁴⁾	0.60%
European Short Term	P	0.20%	0.20%	0.40%

Notes to the accounts

Sub-Funds	Share Classes	Management Fees	Distribution Fees	Total Fees
Convertible Bond	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond	R	0.55%	0.85%	1.40%
Convertible Bond	I	0.55%	-	0.55%
Convertible Bond	S	- 6) 8)	-	-
Convertible Bond Asia	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond Asia	I	0.55%	-	0.55%
Convertible Bond Asia	S	- 6)	-	-
Money Market (EUR)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Money Market (EUR)	I	0.15%	-	0.15%
Money Market (USD)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Money Market (USD)	I	0.15%	-	0.15%
Money Market (GBP)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Alternative Beta	P	0.75%	0.75%	1.50%
Alternative Beta	I	0.75%	-	0.75%

¹⁾ Change from 0.50% to 0.60% on 01/05/2009

²⁾ Change from 1.00% to 0.75% on 01/05/2009

³⁾ Change from 0.375% to 0.25% on 01/05/2009

⁴⁾ Change from 0.375% to 0.30% on 01/05/2009

⁵⁾ Change from 0.375% to 0.50% on 01/05/2009

⁶⁾ No management fees are payable on the S category of Shares. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie or any other entity of the Lombard Odier Group. Exceptionally, these sub-funds were authorised to pay a management fee on the S class until 30.09.2009

⁷⁾ Maintained at 0.30% on a temporary basis (Board of Directors' resolution dated 24/04/2009)

⁸⁾ 0.40% until 30/04/2009

Management fees on investments in Lombard Odier Group funds are charged at 0.25%. In all cases the combined management fees fall within the 3.5% limit set out in the prospectus.

The management fees for the other underlying funds are as follows:

	Management fees %
Commodity (EUR)	
BRGF NEW ENERGY FUND -D2- EUR CAP	1.00
BRGF WORLD GOLD FUND -D2 EUR HDG- CAP	1.00
BRGF WORLD MINING FUND -D2- EUR HDG CAP	1.00
CS LUX DJ-AIG CO IDS PLUS EUR -I- CAP	0.40
DB PLATINUM SICAV CO EURO -I1C- CAP	0.75
DB PLATINUM SICAV CO HARVEST -I1C E- CAP	2.50
DB X TRACKERS OY BALANCED ETF -1C- CAP	0.55
ING (L) INVEST UTILITIES -I- CAP	0.60
SCHRODER ALT SOLT CO FD -A EUR HDG-CAP	1.50
SCHRODER INT SEL GLOBAL ENERGY -C- CAP	1.00
CF ECLECTICA FD AGRICULTURE -C- EUR CAP	1.25
FIRST STATE INV ICVC GLB RSC FD -B- CAP	0.85

The following performance fees are calculated and accrued at each dealing day by reference to the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund/share subject to the High Water Mark principle (see prospectus for further details).

	Performance fees (as an annual % of the relative performance)	Benchmark/Hurdle Rate	Performance Period
Diversifier	20%	Euribor (Libor CHF and USD for the CHF and respectively the USD categories of Shares) (3 months) + 2% on a yearly basis	Each financial year
Selective Global Equity	20%	MSCI World	Each calendar quarter (as from 01/05/2009) Each financial year (up to 30/04/2009)

Notes to the accounts

	Performance fees (as an annual % of the relative performance)	Benchmark/Hurdle Rate	Performance Period
Generation Global	20%	MSCI World Index Net Dividend	Each financial year
Technology (classes with performance fee)	15%	MSCI World Information Technology	Each financial year
Clean Tech (classes with performance fee)	15%	MSCI World	Each financial year
Europe	15%	Euro Stoxx 50	Each financial year
Alpha Japan	20%	Topix	Each financial year
Optimum Trend (EUR)	20%	Eonia	Each financial year
Optimum Trend (USD)	20%	Citigroup USD 1 Month EUR Deposit Index	Each financial year

During the year, a performance fee was paid for following Sub-Funds: Generation Global, Europe, Alpha Japan, Optimum Trend (USD).

NOTE 4. Investment Advisers

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Advisers was as follows:

Sub-Funds	Investment Adviser
The Defender Fund (EUR)	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie ("LODHC") (up to 16/01/2009)
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
GTAA (EUR)	LODHC (as from 02/10/2009)
Diversifier	LODHC
The Alto RI Global Equity Fund	LODHC (up to 03/03/2009)
Selective Global Equity	LODHC
Pzena Global Value	Pzena Investment Management, L.L.C.
William Blair Global Growth	William Blair & Company, L.L.C.
Generation Global	Generation Investment Management L.L.P. Limited (as from 29/05/2009)
Technology	LODHC
Healthcare	LODHC (as from 25/04/2009) Blackrock Capital Management, Inc. (up to 24/04/2009) Turner Investment Partners, Inc. (up to 24/04/2009)
World Gold Expertise	LODHC ¹⁾ Tocqueville Asset Management, L.P. Van Eck Associates Corporation
Commodity (EUR)	LODHC (up to 12/11/2009)
Clean Tech	LODHC
Global Emerging Markets	Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited ("LODH (Asia)") (as from 25/04/2009) Lloyd George Investment Management (Bermuda) Limited (up to 24/04/2009) LODHC (up to 03/03/2009)
The Alto US Equity Fund	Lotsoff Capital Management (up to 24/04/2009)
The Lotsoff US Core Fund	Lotsoff Capital Management (up to 24/04/2009)
The LSV US Value Fund	LSV Asset Management (up to 24/04/2009)
Baron US Growth	BAMCO, Inc.
Europe	LODHC
Alto Europe Equity	LODHC
The European Small and Mid Caps Fund	LODHC (up to 24/04/2009)
Euro-Zone Small and Mid Caps	LODHC
The Brandes European Value Fund	Brandes Investment Partners, L.P. (up to 24/04/2009)
EMEA	LODHC (as from 02/03/2009) Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V. (LODH & Cie NL) (up to 01/03/2009) Lombard Odier Darier Hentsch Trust (Japan) Limited ("LODH Japan")
Japanese Small and Mid Caps	LODH Japan
Alpha Japan	DLIBJ Asset Management International Ltd. (up to 31/07/2009)
DIAM Japan Hybrid Strategy	LODH (Asia)
Greater China	LODH (Asia)
Pacific Rim	Lloyd George Investment Management (Bermuda) Limited (up to 24/04/2009)
The Asian Small Caps Fund	Aberdeen Asset Management Asia Limited (up to 24/04/2009)
The Global Asia Pacific Fund	LODHC
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	LODH & Cie NL (as from 26/10/2009)
Government Bond (EUR)	LODHC
Government Bond (USD)	LODH & Cie NL
Euro Aggregate Bond	LODH & Cie NL
Inflation-Linked Bond (EUR)	LODH & Cie NL (as from 26/10/2009)

Notes to the accounts

Sub-Funds

Investment Grade (EUR)
Investment Grade + (EUR)
Investment Grade (CHF)
EU Convergence Bond
Emerging Market Bond
Optimum Trend (EUR)
Optimum Trend (USD)
European Short Term
Convertible Bond
Convertible Bond Asia
Money Market (EUR)

Money Market (USD)

Money Market (GBP)

Alternative Beta

¹⁾ LODHC also acts as Asset Allocator

Investment Adviser

LODH & Cie NL
LODH & Cie NL (as from 22/06/2009)
LODHC
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL
LODHC
LODHC
LODH & Cie NL
LODHC
LODHC (as from 15/12/2008)
LODHC (as from 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (from 01/07/2009 to 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (up to 30/06/2009)
LODHC (as from 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (from 01/07/2009 to 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (up to 30/06/2009)
LODHC (as from 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (from 01/07/2009 to 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (from 20/10/2008 to 30/06/2009)
LODHC (as from 29/05/2009)

NOTE 5. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2009, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of article 129 of the 2002 Law, as amended) and at a rate of 0.05% per annum on P, R and I Shares.

For Money Market (EUR), Money Market (USD) and Money Market (GBP) the Company is subject to a "taxe d'abonnement" at a rate of 0.01% per annum on all classes of Shares, based on article 129 (2) (a) of the 2002 Law.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

NOTE 6. Co-Management

In order to reduce operational and administrative charges, while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors of the Company may decide to co-manage some or all of the assets of any Sub-Fund with assets belonging to other Sub-Funds and/or other Luxembourg collective investment schemes.

As at 30 September 2009:

The assets held by:

Baron US Growth
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)
Government Bond (USD)
Euro Aggregate Bond

Investment Grade (EUR)
Investment Grade + (EUR)

Investment Grade (CHF)
EU Convergence Bond

Emerging Market Bond

were co-managed with the assets of:

LODH Selection – The International Equity Expertise Fund
LODH Horizon – Sovereign Treasury 1-3 (EUR)
LODH Horizon – Government Bond (USD)
LODH Invest – Investment Grade + (EUR)
LODH Invest – EU Convergence Bond
LODH Horizon – Government Bond (EUR)
LODH Horizon – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Investment Grade + (EUR)
LODH Horizon – EU Convergence Bond
LODH Horizon – Investment Grade (EUR)
LODH Invest – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Investment Grade + (EUR)
LODH Horizon – Investment Grade (CHF)
LODH Invest – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – EU Convergence Bond
LODH Horizon – Emerging Market Bond

Notes to the accounts

Optimum Trend (EUR)	LODH Invest – Money Market (EUR) LODH Horizon – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Money Market (EUR)
Optimum Trend (USD)	LODH Invest – Money Market (USD) LODH Invest – Alternative Beta LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)
European Short Term	LODH Horizon – European Short Term
Convertible Bond Asia	LODH Horizon – Convertible Bond Asia
Money Market (EUR)	LODH Invest – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Money Market (EUR)
Money Market (USD)	LODH Invest – Optimum Trend (USD) LODH Invest – Alternative Beta LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)
Money Market (GBP)	LODH Horizon – Money Market (GBP)
Alternative Beta	LODH Invest – Optimum Trend (USD) LODH Invest – Money Market (USD) LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)

The fractions shown in the securities portfolio of the co-managed Sub-Funds result from the co-management technique. The price of the fractions is based on the market value of the underlying securities at the end of the year.

NOTE 7. Securities Lending

As at 30 September 2009, the Company had entered through Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, its Securities Lending Agent, into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Sub-Funds		Market Value of Securities Lent	% of Investments
Diversifier	EUR	527 865.00	2.23
Pzena Global Value	USD	756 096.98	2.45
Generation Global	USD	32 253 120.57	6.72
Technology	USD	4 403 906.53	2.86
World Gold Expertise	USD	3 051 456.19	2.19
Clean Tech	EUR	1 565 192.43	2.96
Europe	EUR	19 168 235.24	10.74
Alto Europe Equity	EUR	1 208 868.65	4.70
Euro-Zone Small and Mid Caps	EUR	9 489 558.44	6.58
Japanese Small and Mid Caps	JPY	366 875 489.00	6.51
Alpha Japan	JPY	706 057 636.00	7.17

Notes to the accounts

NOTE 8. Soft Commissions

The Company has authorised certain Investment Advisers to effect third party soft commission transactions and to enter into soft commission arrangements with brokers under which certain goods and services such as, but not limited to, consultancy, research and advisory services, computer hardware together with specialised software or research services and performance measurement services, portfolio valuation and analysis, market pricing services etc. were received by the Investment Advisers and used to support investment decision making.

The goods and services are paid out of commission received by the brokers participating in the third party soft commission arrangements and contributed to the overall performance of the Investment Advisers and that of the Company. The Company's soft commission policy specifically excludes travel, accommodation, entertainment, general administrative goods and services, general office equipment or premises, membership fees, salaries etc from soft commission arrangements.

Up to 31 March 2009, the Investment Advisers of the following Sub-Fund, authorised to make third party soft commissions, have allocated a percentage of their portfolio commission to brokers participating in soft arrangements as follows:

Healthcare	15.70%
------------	--------

The Investment Advisers changed shortly after the date of the semi-annual report, the new adviser has not made use of any soft commissions.

In addition, Investment Advisers have made use of bundled commissions (proprietary research) throughout the year.

NOTE 9. Dividend Distribution

The Company paid a dividend to holders of distributing shares for the year ended 30 September 2009. The ex-dividend date was 24 November 2009 and the payment date was 26 November 2009. The amounts paid per share were as follows:

Sub-Funds	Class	Currency	Dividend
LODH Invest - Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	0.115
LODH Invest - Selective Global Equity	P	EUR	4.24
LODH Invest - Selective Global Equity	I	EUR	5.40
LODH Invest - Global Emerging Markets	P	USD	0.10
LODH Invest - Global Emerging Markets	P	EUR	0.15
LODH Invest - Europe	P	EUR	0.06
LODH Invest - Alto Europe Equity	P	EUR	0.17
LODH Invest - Euro-Zone Small and Mid Caps	P	EUR	0.17
LODH Invest - Euro-Zone Small and Mid Caps	I	EUR	0.321
LODH Invest - EMEA	P	EUR	0.16
LODH Invest - Greater China	P	USD	0.88
LODH Invest - Pacific Rim	P	USD	0.078
LODH Invest - Pacific Rim	I	USD	0.136
LODH Invest - SovereignTreasury 1-3 (EUR)	P	EUR	0.10
LODH Invest - Government Bond (USD)	P	USD	0.31
LODH Invest - Euro Aggregate Bond	P	EUR	0.17
LODH Invest - Investment Grade (EUR)	P	EUR	0.41
LODH Invest - Investment Grade (EUR)	I	EUR	0.22
LODH Invest - Investment Grade (CHF)	P	CHF	0.20
LODH Invest - EU Convergence Bond	P	EUR	0.42
LODH Invest - Emerging Market Bond	P	USD	0.69
LODH Invest - Optimum Trend (EUR)	P	EUR	0.18
LODH Invest - Optimum Trend (USD)	P	USD	0.11
LODH Invest - European Short Term	P	EUR	0.20
LODH Invest - Convertible Bond	P	EUR	0.025
LODH Invest - Convertible Bond	I	EUR	0.045
LODH Invest - Money Market (EUR)	P	EUR	1.93
LODH Invest - Money Market (USD)	P	USD	0.10
LODH Invest - Money Market (GBP)	P	GBP	0.09

NOTE 10. UK Distributor Status

The Directors have received confirmation from the UK HM Revenue and Customs ("UK HMRC") that the Distributing Shares of Dynamic Plus Portfolio (GBP), European Small and Mid Caps Fund, Euro-Zone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps, Pacific Rim Common and Institutional Classes have been certified as a "distributing fund" for United Kingdom tax purposes in respect of accounts for the year ended 30 September 2008.

It is the intention of the Directors to continue to apply for each subsequent accounting period for certification in respect of the Distributing Shares of Dynamic Plus Portfolio (GBP), Euro-Zone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps, Pacific Rim, Convertible Bond and Money Market (GBP) Common and Institutional Classes from the UK HMRC as a "distributing fund" for United Kingdom tax purposes.

Notes to the accounts

NOTE 11. Fair Pricing

The valuation principle applied by the Board is to ensure that portfolios are appropriately valued to give equal treatment to all Shareholders and in this context the Board has established a Fair Pricing Committee (the "FPC") to address valuation concerns arising from the deterioration of the financial markets' liquidity, in particular when the regular pricing basis for the bond portfolios, namely using the last available prices as supplied by independent price providers, became an unreliable estimate of the realisable value of those securities. As a result the FPC considered, on a regular basis, a range of market information available in relation to the relevant portfolios, including bids/indicative prices, last traded prices, prices of proxy securities of same issuer or indirect exposure via CDS spreads and own trading desk information in order to validate prices.

The FPC applied fair pricing adjustments for European Short Term, affecting on average approximately 3.61% of the portfolio for the year from 1 October 2008 to 30 September 2009 with a peak at 20.69% on 15 October 2008. The impact of the adjustments ranged between -0.40% and 0.88% over the year.

The FPC also applied fair pricing adjustments for Convertible Bond Europe affecting on average 2.28% of the portfolio for the year from 1 October 2008 to 30 September 2009 with a peak at 16.63% on 28 October 2008. The impact of the adjustments ranged between 0% to 0.67%.

With effect from 28 October 2009, the directors resolved, in view of normalisation of markets, that the Fair Pricing Committee was no longer required.

See also note 2.

NOTE 12. Amendments to the Prospectus

The following changes were included in the prospectus dated April 2009, in accordance with the notice to shareholders dated 17 March 2009:

- Deletion of the terms "The" and "Fund" in the denomination of all Sub-Funds;
- Closure of the following Sub-Funds: The Defender Fund, The Alto RI Global Equity Fund, The Alto US Equity Fund, The Lotsoff US Core Fund, The LSV US Value Fund, The Asian Small Caps Fund, The Brandes European Value Fund, The Global Asia Fund, The European Small and Mid Caps Fund;
- Removal of the following Sub-Funds which have never been launched: The Financial Opportunity Fund, The Alto 130/30 Global Equity Fund, The Emerging Markets Fund, The Alto 130/30 Europe Equity Fund;
- Change of name of The Infology Fund to Technology;
- Change of name of The Structured Products Fund to Diversifier;
- Change of name of The Convertible Bond Fund (EUR) to Convertible Bond;
- Change of name of The Healthcare Expertise Fund to Healthcare and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Global Emerging Market Fund to Global Emerging Markets and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Eastern Europe Fund to EMEA and amendment of its investment policy and reference currency;
- Change of name of The Optimum Treasury Bond Fund (CHF) to Sovereign Treasury 1-3 (EUR) and amendment of its investment policy and reference currency;
- Change of name of The Dollar Bloc Bond Fund to Government Bond (USD) and amendment of its investment policy;
- Change of name of The European Bond Fund to Euro Aggregate Bond and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Euro Corporate Bond Fund to Investment Grade (EUR) and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Swiss Franc Credit Bond Fund to Investment Grade (CHF) and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Optimum Euro Bond Fund to Optimum Trend (EUR) and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Optimum Dollar Bond Fund to Optimum Trend (USD) and amendment of its investment policy;
- Change of name of The Credit Opportunity Fund to Low Grade Credit (USD), which has not been launched at the date of these accounts, and amendment of its investment policy;
- Amendment of the investment policy of the following Sub-Funds: Greater China, Pacific Rim, EU Convergence Bond, Emerging Market Bond and European Short Term;
- Change of the cut-off time for subscriptions and redemptions of the following Sub-Funds: Optimum Trend (EUR) and Optimum Trend (USD);
- A performance fee has been introduced to the following Sub-Funds: Optimum Trend (EUR) and Optimum Trend (USD);
- Change of the performance fee calculation method for the following Sub-Funds: Selective Global Equity, Technology (classes with performance fee), Clean Tech (classes with performance fee), Europe and Alpha Japan;
- Change of the performance period for the calculation of the performance fee for the Selective Global Equity Sub-Fund;
- Change of the total management and distribution fees for the following Sub-Funds: Diversifier, Global Emerging Markets, Sovereign Treasury 1-3 (EUR), OptimumTrend (EUR) and Optimum Trend (USD);
- Marketing fees will not apply to the following Sub-Funds: Alto Europe Equity, Optimum Trend (EUR) and Optimum Trend (USD);
- Change of fees and minimum subscription and holding amounts relating to the S category of shares.

At the Extraordinary Class Meetings of Shareholders of The European Small and Mid Caps Fund and The Global Asia Pacific Fund, held on 23 March 2009, shareholders approved the following with effect from 24 April 2009 (the "Effective Date"):

- To terminate The European Small and Mid Caps Fund and The Global Asia Pacific Fund on the Effective Date;
- To authorize the Board of Directors, on the Effective Date,
 - (i) to transfer the assets and liabilities of The European Small and Mid Caps Fund and of The Global Asia Pacific Fund to The Euro-Zone Small and Mid Caps Fund and The Pacific Rim Fund, respectively;
 - (ii) to issue, without charge, as liquidation proceeds, Shares of the same category of The Euro-Zone Small and Mid Caps Fund and of The Pacific Rim Fund, without par value and in registered form, to the Shareholders of The European Small and Mid Caps Fund and to the Shareholders of The Global Asia Pacific Fund, respectively.

Notes to the accounts

NOTE 13. Subsequent events

The Prospectus has been amended to reflect the following changes which have been introduced in the Articles of Incorporation of the Company. Such changes, as well as the change to the Company's name also mentioned below were approved by Shareholders at the Extraordinary General Meeting held on 30 November 2009. The changes introduced in the Prospectus and the Articles are effective since 30 November 2009:

- Change of the Company's name to "Lombard Odier Funds" (in short "LO Funds") and replacement of the terms "LODH Invest" with "LO Funds" in the denomination of all Sub-Funds;
- Change of name of Alto Europe Equity to Systematic Europe Equity;
- Change of name of Sovereign Treasury 1-3 (EUR) to Sovereign Treasury 1-3;
- Change of name of GTAA (EUR) to 1798 Tactical Alpha and amendment of its investment policy;
- Change of name of Euro-Zone Small and Mid Caps to Eurozone Small and Mid Caps;
- Change of name of Healthcare to Golden Age and amendment of its investment policy;
- Change of name of Investment Grade (CHF) to Investment Grade A-BBB (CHF) and amendment of its investment policy;
- Amendment of the investment policy of the following Sub-Funds: Diversifier, Selective Global Equity, Japanese Small and Mid Caps, EU Convergence Bond, Optimum Trend (EUR), Optimum Trend (USD), Convertible Bond, Convertible Bond Asia, Emerging Market Bond;
- Change of the benchmark/hurdle used to calculate the performance fee for Europe and Optimum Trend (USD);
- Reduction of the total management and distribution fees and introduction of a performance fee for Healthcare;
- Increase of the total management and distribution fees and introduction of a performance fee for GTAA (EUR);
- Removal of the performance fee for Diversifier;
- Change of the fee paid monthly in arrears to the Custodian and to the Central Administration Agent;
- Changes to the general valuation, subscription and redemption procedures;
- Listing of P Shares on the Luxembourg Stock Exchange at the discretion of the Directors (currently, P shares are always listed);
- Replacement of any reference to "investment adviser" with a reference to "sub-investment manager" and replacement of any reference to "sub-adviser" with a reference to "investment adviser";
- Appointment of Lombard Odier Darier Hentsch & Cie as sub-investment manager of Money Market (EUR), Money Market (USD) and Money Market (GBP) in replacement of Aberdeen Asset Managers Limited.

Notas a las cuentas

NOTA 1. La Sociedad

Lombard Odier Darier Hentsch Invest, cuya denominación abreviada es LODH Invest, ("la Sociedad") está constituida como "Société d'Investissement à Capital Variable" (sociedad de inversión de capital variable, SICAV) en virtud de la ley de 10 de agosto de 1915 del Gran Ducado de Luxemburgo, en su versión modificada, ("la Ley de 1915"), y en virtud de la parte I de la ley del 20 de diciembre de 2002, en su versión modificada, ("la Ley"), tiene la calificación de Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM).

La Sociedad se constituyó el 5 de enero de 1987 por plazo indefinido con el nombre de Mediterranean Fund. En 1994, la Sociedad pasó a denominarse Lombard Odier Invest, para adoptar finalmente en 2003 la denominación de Lombard Odier Darier Hentsch Invest. Los Estatutos de la Sociedad (los "Estatutos") se modificaron por última vez el 30 de junio de 2008 con efectos a partir del 1 de julio de 2008 y fueron publicados en el "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" el 22 de agosto de 2008. El capital social mínimo de la Sociedad es el equivalente a 1.250.000 EUR.

La Sociedad cuenta con los siguientes Subfondos:

Dynamic Plus Portfolio (GBP)

GTAA (EUR) (lanzado el 02/10/2009)⁴⁾

Diversifier (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Structured Products Fund)^{3) 4)}

Selective Global Equity^{3) 4)}

Pzena Global Value⁴⁾

William Blair Global Growth^{1) 4)}

Generation Global (lanzado el 29/05/2009)^{1) 2) 4)}

Technology (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Infology Fund)^{1) 4)}

Healthcare (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Healthcare Expertise Fund, pendiente de adoptar la denominación Golden Age 16/11/2009)⁴⁾

World Gold Expertise^{1) 3) 4)}

Commodity (USD)*

Clean Tech^{3) 4)}

Global Emerging Markets (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Global Emerging Market Fund)^{1) 3) 4)}

Baron US Growth⁴⁾

Europe^{4) 5)}

Alto Europe Equity⁴⁾

Euro-Zone Small and Mid Caps⁴⁾

EMEA (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Eastern Europe Fund)⁴⁾

Japanese Small and Mid Caps⁴⁾

Alpha Japan⁴⁾

Greater China^{3) 4)}

Pacific Rim⁴⁾

Sovereign Treasury 1-3 (EUR) [modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Optimum Treasury Bond Fund (CHF)]

Sovereign Treasury 1-3 (USD)*

Government Bond (EUR) (lanzado el 26/10/2009)^{4) 5)}

Government Bond (USD) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Dollar Bloc Bond Fund)

Euro Aggregate Bond (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The European Bond Fund)⁴⁾

Inflation-Linked Bond (EUR) (lanzado el 26/10/2009)⁵⁾

Low Grade Credit (USD) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Credit Opportunity Fund)*

Investment Grade (EUR) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Euro Corporate Bond Fund)^{3) 4)}

Investment Grade + (EUR) (lanzado el 22/06/2009)⁵⁾

Investment Grade (CHF) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Swiss Franc Credit Bond Fund)

EU Convergence Bond

Emerging Market Bond^{3) 4)}

Optimum Trend (EUR) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Optimum Euro Bond Fund)^{3) 4) 5)}

Optimum Trend (USD) (modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Optimum Dollar Bond Fund)

Systematic World Bond (EUR)*

Systematic World Bond (CHF)*

European Short Term

Convertible Bond [modificada su denominación el 24/04/2009, denominado con anterioridad The Convertible Bond Fund (EUR)]^{3) 4) 5)}

Convertible Bond Asia (lanzado el 15/12/2008)^{1) 2) 4) 5)}

Convertible Bond Europe*

Money Market (EUR)⁴⁾

Money Market (USD)⁴⁾

Money Market (GBP) (lanzado el 20/10/2008)

Sovereign Money Market (EUR)*

Sovereign Money Market (USD)*

Sovereign Money Market (CHF)*

Alternative Beta (lanzado el 29/05/2009)^{1) 2) 4)}

Notas a las cuentas

Short Alternative Beta*

Se han cerrado los siguientes Subfondos:

The Defender Fund (EUR) (cerrado el 16/01/2009)

The Alto RI Global Equity Fund (cerrado el 03/03/2009)

Commodity (EUR) (cerrado el 12/11/2009)

The Alto US Equity Fund (cerrado el 04/03/2009)

The Lotsoff US Core Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Baron US Growth)

The LSV US Value Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Baron US Growth)

The European Small and Mid Caps Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Euro-Zone Small and Mid Caps)

The Brandes European Value Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Europe)

DIAM Japan Hybrid Strategy (cerrado el 31/07/2009, contribuyó al Alpha Japan)

The Asian Small Caps Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Pacific Rim)

The Global Asia Pacific Fund (cerrado el 24/04/2009, contribuyó al Pacific Rim)

¹⁾ Las acciones de este Subfondo también están disponibles en EUR, como divisa alternativa

²⁾ Las acciones de este Subfondo también están disponibles en CHF, como divisa alternativa

³⁾ También están disponibles acciones ordinarias (R) para este Subfondo

⁴⁾ También están disponibles acciones ordinarias (I) para este Subfondo

⁵⁾ También están disponibles acciones institucionales (S) para este Subfondo

* Aún no está abierto para la suscripción

A 30 de septiembre de 2009, la Sociedad emite Acciones Ordinarias (las clases P, R e I se encuentran disponibles para todos los inversores, sujetos a un límite mínimo de tenencia, como Acciones de Capitalización o como Acciones de Distribución). Los Consejeros, a su entera discreción, pueden decidir la emisión de Acciones Institucionales (Clase S) a inversores institucionales o a inversores institucionales cualificados, según la definición del párrafo 2.2.2 del Folleto, de manera selectiva. La Clase S no está disponible para European Short Term, Money Market (EUR), Money Market (USD) y Money Market (GBP).

NOTA 2. Políticas contables significativas

A continuación se presenta un resumen de las políticas contables significativas que aplica la Sociedad:

Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos se han elaborado de conformidad con las disposiciones de la Ley de 20 de diciembre de 2002. Se ha calculado el valor liquidativo al cierre del ejercicio exclusivamente a efectos de los Estados Financieros en base a los tipos de cambio en vigor el 30 de septiembre de 2009 y a los precios de cierre de dicha fecha.

Los ingresos netos y las ganancias/pérdidas netas realizadas, según lo divulgado en el Estado de Operaciones y Cambios en los Activos Netos, se han determinado utilizando la práctica contable conocida como compensación.

Compensación - ingresos netos

Se utiliza una cuenta de compensación con el objeto de evitar las fluctuaciones en los ingresos netos no distribuidos atribuibles a las acciones emitidas o reembolsadas. En la cuenta se abona el importe de compensación incluido en el precio de suscripción de las acciones emitidas y se carga el importe de compensación pagado en el momento del reembolso. Cuando se pagan los dividendos, el saldo de la cuenta de compensación se incluye en el importe disponible para la distribución a los accionistas de esas clases.

Compensación - pérdidas y ganancias realizadas

Se utiliza una cuenta de compensación con el objeto de evitar las fluctuaciones en las pérdidas y ganancias realizadas atribuibles a las acciones emitidas o reembolsadas. La compensación se calcula sobre las pérdidas y ganancias realizadas derivadas de la venta de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo sobre divisas. En la cuenta se abona el importe de compensación incluido en el precio de suscripción de las acciones emitidas y se carga el importe de compensación pagado en el momento del reembolso.

Inversiones

Todos los valores cotizados en una Bolsa de Valores o negociados en cualquier otro mercado regulado se valoran al último precio disponible en dicha bolsa o mercado. Si el título cotiza en varias Bolsas de Valores o mercados, prevalecerá el último precio disponible en la Bolsa o mercado que constituya el mercado principal para dicho valor. Para los títulos Selective Global Equity, Europe, Alto Europe Equity y los de renta fija, su valor se determina en base al precio de cierre del día anterior.

Los valores que no coticen en una Bolsa de Valores o que no se negocien en ningún mercado regulado se valoran a su último precio de mercado disponible.

Los valores para los que no esté disponible ningún precio de oferta o para los cuales el precio al que se hace referencia en los párrafos anteriores no sea representativo del valor justo de mercado, se valorarán prudentemente y de buena fe en función de los precios de venta razonablemente previsibles.

Cuando proceda, el papel comercial y los instrumentos del mercado monetario se valoran utilizando el método de valoración de coste amortizado.

Véase también la nota 11 sobre Valoración Justa.

Dividendos e ingresos por intereses

Los dividendos se reconocen como ingresos en la fecha "ex-dividendos". Los ingresos de interés se contabilizan acumulativamente.

Ingresos por préstamo de valores

Los ingresos por préstamo de valores se reconocen en efectivo y se incluyen en las cuentas bajo el encabezado "otros ingresos financieros".

Notas a las cuentas

Ganancias /pérdidas netas realizadas sobre ventas de inversiones

Las ganancias /pérdidas netas realizadas sobre ventas de inversiones se determinan en función del coste medio de la inversión vendida.

Conversión de divisas extranjeras

Los estados financieros consolidados se expresan en USD, la Divisa de Referencia de la Sociedad

En cada Subfondo, los activos o los pasivos expresados en divisas que no sean la Divisa de Referencia se convierten a la Divisa de Referencia al tipo de mercado vigente en el momento de la valoración.

Las transacciones expresadas en divisas extranjeras se convierten a los tipos vigentes en el momento en que se produjeron.

Los tipos de cambio a final de ejercicio utilizados para la consolidación son los siguientes:

	USD 1 =	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
AUD	1.1331	1.6562	1.0919	1.8121	0.0127
BRL	1.7816	2.6041	1.7169	2.8493	0.0199
CAD	1.0733	1.5689	1.0343	1.7166	0.0120
CHF	1.0377	1.5168	1.0000	1.6596	0.0116
CLP	550.2000	804.2274	530.2307	879.9468	6.1451
CNY	6.8263	9.9780	6.5785	10.9174	0.0762
CZK	17.3172	25.3125	16.6886	27.6957	0.1934
DKK	5.0932	7.4447	4.9083	8.1456	0.0569
EGP	5.5020	8.0422	5.3023	8.7994	0.0615
EUR	0.6841	1.0000	0.6593	1.0942	0.0076
GBP	0.6253	0.9140	0.6026	1.0000	0.0070
HKD	7.7501	11.3283	7.4688	12.3948	0.0866
HRK	4.9554	7.2433	4.7755	7.9252	0.0553
HUF	184.8225	270.1550	178.1144	295.5906	2.0642
IDR	9 665.0014	14 127.3325	9 314.2130	15 457.4457	107.9466
ILS	3.7765	5.5201	3.6394	6.0398	0.0422
INR	48.1050	70.3151	46.3591	76.9354	0.5373
JPY	89.5350	130.8733	86.2853	143.1953	1.0000
KRW	1 178.2501	1 722.2481	1 135.4858	1 884.4008	13.1597
LTL	2.3622	3.4529	2.2765	3.7779	0.0264
MXN	13.5051	19.7404	13.0149	21.5990	0.1508
MYR	3.4610	5.0590	3.3354	5.5353	0.0387
NGN	149.8500	219.0358	144.4112	239.6584	1.6736
NLG	1.5076	2.2037	1.4529	2.4112	0.0168
NOK	5.8023	8.4813	5.5917	9.2798	0.0648
NZD	1.3824	2.0206	1.3322	2.2108	0.0154
PEN	2.8905	4.2251	2.7856	4.6228	0.0323
PHP	47.3800	69.2553	45.6604	75.7759	0.5292
PLN	2.8984	4.2366	2.7932	4.6354	0.0324
QAR	3.6414	5.3227	3.5093	5.8238	0.0407
RON	2.8859	4.2183	2.7811	4.6154	0.0322
RUB	30.0500	43.9241	28.9593	48.0596	0.3356
SEK	6.9928	10.2214	6.7390	11.1838	0.0781
SGD	1.4090	2.0596	1.3579	2.2535	0.0157
SKK	20.6102	30.1260	19.8622	32.9624	0.2302
THB	33.4100	48.8354	32.1974	53.4333	0.3732
TRY	1.4864	2.1726	1.4324	2.3772	0.0166
TWD	32.1480	46.9908	30.9812	51.4150	0.3591
UAH	8.2600	12.0736	7.9602	13.2104	0.0923
USD	1.0000	1.4617	0.9637	1.5993	0.0112
ZAR	7.5775	11.0761	7.3025	12.1189	0.0846

Gastos de Constitución/Reestructuración

Los gastos de constitución/reestructuración se cargan a medida que se ocasionan.

Contratos a plazo y abiertos sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas que se hallen vigentes se valoran en la fecha de cierre con referencia al tipo de cambio aplicable a la vida pendiente del contrato. El movimiento en la apreciación o depreciación no realizada se muestra en el Estado de Operaciones y Cambios en los Activos Netos. La apreciación / depreciación no realizada se incluye en el Estado de Patrimonio Neto bajo los asientos "Apreciación no realizada de contratos a plazo de cambio de divisa extranjera" y "Depreciación no realizada de contratos a plazo de cambio de divisa extranjera" respectivamente.

Notas a las cuentas

Futuros y opciones

Los futuros y las opciones se valoran a su valor liquidativo, en función del precio de liquidación en el mercado en el que se negocie el futuro o la opción concreta.

Swaps

El Swap de Tipo de Interés es un acuerdo bilateral en el que cada una de las partes acuerda permutar una serie de pagos de intereses por otra serie de pagos de intereses (generalmente fijos o variables) en función de un importe notional que sirve como base del cálculo y que generalmente no se permuta.

Un Swap de incumplimiento crediticio es un contrato bilateral en el que una contraparte (el comprador de protección) paga una cuota periódica a cambio de un pago contingente por parte del vendedor de la protección tras producirse un acontecimiento de crédito en relación con cualquier emisor de referencia. Cuando la diferencia entre la pérdida incurrida por un acontecimiento de crédito y la cuota periódica es positiva, el comprador de protección por lo general recibe un pago en efectivo equivalente a dicha diferencia. Cuando la diferencia es negativa, el pago en efectivo suele recibirlo el vendedor de la protección.

Un Swap de Rentabilidades (que caracteriza al Subfondo Diversifier) es un acuerdo bilateral por el que el Subfondo acuerda permutar la rentabilidad de su cartera de valores por la rentabilidad de una cartera subyacente de productos financieros estructurados mantenidos por una contraparte. En virtud del acuerdo actual, el Subfondo paga a la contraparte cualquier el importe que corresponda a los rendimientos en dividendos (sin incluir plusvalías) generados por la cartera de valores, con lo que la rentabilidad de la cartera de valores no influye en la rentabilidad del Subfondo sino que, por el contrario, participa plenamente en la rentabilidad de la cartera subyacente de productos estructurados. Al vencimiento del Swap de Rentabilidades, los importes a pagar se determinan mediante la fórmula que se describe en el folleto y, si son positivos, los paga la contraparte al Subfondo y, si son negativos, los paga el Subfondo a la contraparte. La posible pérdida no supera el Valor Activo Neto del Subfondo.

La apreciación / depreciación no realizada se registra en los asientos "Apreciación no realizada sobre swaps" y "Depreciación no realizada sobre swaps" del Estado de Patrimonio Neto. Las variaciones registradas en estos importes se reflejan en el asiento de "Cambios en la apreciación / (depreciación) neta no realizada sobre swaps" y el importe realizado, en el asiento "Beneficios / (pérdidas) netos realizados sobre swaps" del Estado de Operaciones y Cambios en el Patrimonio Neto.

Abreviaturas

FRN, FLR: bonos de interés variable

XX: bonos perpetuos

U : Plazo Único

RCV: Convertible a la inversa

Q: Trimestral

A: Anual

S: Semestral

M: Mensual

NOTA 3. Comisiones de gestión, de distribución y de rendimiento

La Sociedad ha suscrito un contrato de gestión de inversiones con Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited ("el Gestor de Inversiones"), sociedad con responsabilidad limitada constituida en Jersey, para que preste servicios de gestión de inversiones. Para los Subfondos disponibles para su suscripción, el Gestor de inversiones recibe unas comisiones anuales, tal y como se detallan más abajo.

El Gestor de Inversiones paga la retribución de los Asesores de Inversiones con cargo a sus comisiones. La retribución de los subasesores de inversiones, si la hubiera, es abonada por el Gestor de Inversiones o por el Asesor de Inversiones que haya hecho el nombramiento.

La Sociedad ha firmado un Contrato de Distribución con Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited (el "Distribuidor"), sociedad con responsabilidad limitada constituida en Jersey, mediante el cual el Distribuidor fue nombrado distribuidor internacional para las acciones de la Sociedad. En concepto de los servicios suministrados en el marco de la promoción y la distribución de las acciones de la Sociedad, el Distribuidor tiene derecho al cobro de una comisión de distribución descrita más abajo, sobre las clases P y R. No se abona ninguna comisión de distribución por las clases I y S. El Distribuidor puede nombrar y remunerar a otros Subdistribuidores, con cargo a dichas comisiones.

Las comisiones de gestión y distribución se calculan y acumulan a diario sobre la base del valor activo neto de cada subfondo y son pagaderas cada mes vencido.

Subfondos	Clases	Comisiones de gestión	Comisiones de distribución	Comisiones totales
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	0.50%	0.50%	1.00%
Diversifier	P	0.60% ¹⁾	0.60% ¹⁾	1.20%
Diversifier	R	0.60% ¹⁾	1.00%	1.60%
Diversifier	I	0.60% ¹⁾	-	0.60%
Selective Global Equity	P	0.75%	0.75%	1.50%
Selective Global Equity	R	0.75%	1.25%	2.00%
Selective Global Equity	I	0.75%	-	0.75%
Pzena Global Value	P	1.00%	0.75%	1.75%
Pzena Global Value	I	1.00%	-	1.00%
William Blair Global Growth	P	1.00%	0.75%	1.75%
William Blair Global Growth	I	1.00%	-	1.00%
Generation Global	P	1.00%	0.50%	1.50%
Generation Global	I	1.00%	-	1.00%
Technology	P	1.00%	1.00%	2.00%
Technology	I	1.00%	-	1.00%
Healthcare	P	1.00%	1.00%	2.00%

Notas a las cuentas

Subfondos	Clases	Comisiones de gestión	Comisiones de distribución	Comisiones totales
Healthcare	I	1.00%	-	1.00%
World Gold Expertise	P	1.00%	1.00%	2.00%
World Gold Expertise	R	1.00%	1.25%	2.25%
World Gold Expertise	I	1.00%	-	1.00%
Commodity (EUR)	P	0.75%	0.75%	1.50%
Commodity (EUR)	I	0.75%	-	0.75%
Clean Tech	P	1.00%	1.00%	2.00%
Clean Tech	R	1.00%	1.25%	2.25%
Clean Tech	I	1.00%	-	1.00%
Global Emerging Markets	P	0.75% ⁽²⁾	0.75%	1.50%
Global Emerging Markets	R	0.75% ⁽²⁾	1.25%	2.00%
Global Emerging Markets	I	0.75% ⁽²⁾	-	0.75%
Baron US Growth	P	0.75%	0.75%	1.50%
Baron US Growth	I	0.75%	-	0.75%
Europe	P	0.75%	0.75%	1.50%
Europe	I	0.75%	-	0.75%
Europe	S	- 6)	-	-
Alto Europe Equity	P	0.50%	0.50%	1.00%
Alto Europe Equity	I	0.50%	-	0.50%
Euro-Zone Small & Mid Caps	P	0.75%	0.75%	1.50%
Euro-Zone Small & Mid Caps	I	0.75%	-	0.75%
EMEA	P	0.75%	0.75%	1.50%
EMEA	I	0.75%	-	0.75%
Japanese Small and Mid Caps	P	1.00%	0.75%	1.75%
Japanese Small and Mid Caps	I	1.00%	-	1.00%
Alpha Japan	P	0.75%	0.75%	1.50%
Alpha Japan	I	0.75%	-	0.75%
Greater China	P	0.75%	0.75%	1.50%
Greater China	R	0.75%	1.25%	2.00%
Greater China	I	0.75%	-	0.75%
Pacific Rim	P	0.75%	0.75%	1.50%
Pacific Rim	I	0.75%	-	0.75%
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	0.25% ⁽³⁾	0.25% ⁽³⁾	0.50%
Government Bond (USD)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Euro Aggregate Bond	P	0.375%	0.375%	0.75%
Euro Aggregate Bond	I	0.375%	-	0.375%
Investment Grade (EUR)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Investment Grade (EUR)	R	0.375%	0.625%	1.00%
Investment Grade (EUR)	I	0.375%	-	0.375%
Investment Grade + (EUR)	P	0.375%	0.375%	0.75%
Investment Grade + (EUR)	S	- 6)	-	-
Investment Grade (CHF)	P	0.30%	0.30%	0.60%
EU Convergence Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
Emerging Market Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
Emerging Market Bond	R	0.50%	0.80%	1.30%
Emerging Market Bond	I	0.50%	-	0.50%
Optimum Trend (EUR)	P	0.30% ⁽⁴⁾	0.30% ⁽⁴⁾	0.60%
Optimum Trend (EUR)	R	0.30% ⁽⁴⁾	0.50% ⁽⁵⁾	0.80%
Optimum Trend (EUR)	I	0.30% ⁽⁴⁾	-	0.30%
Optimum Trend (EUR)	S	0.30% ⁽⁷⁾	-	0.30%
Optimum Trend (USD)	P	0.30% ⁽⁴⁾	0.30% ⁽⁴⁾	0.60%

Notas a las cuentas

Subfondos	Clases	Comisiones de gestión	Comisiones de distribución	Comisiones totales
European Short Term	P	0.20%	0.20%	0.40%
Convertible Bond	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond	R	0.55%	0.85%	1.40%
Convertible Bond	I	0.55%	-	0.55%
Convertible Bond	S	- 6) 8)	-	-
Convertible Bond Asia	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond Asia	I	0.55%	-	0.55%
Convertible Bond Asia	S	- 6)	-	-
Money Market (EUR)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Money Market (EUR)	I	0.15%	-	0.15%
Money Market (USD)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Money Market (USD)	I	0.15%	-	0.15%
Money Market (GBP)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Alternative Beta	P	0.75%	0.75%	1.50%
Alternative Beta	I	0.75%	-	0.75%

¹⁾ Modificada del 0.50% al 0.60% el 01/05/2009

²⁾ Modificada del 1.00% al 0.75% el 01/05/2009

³⁾ Modificada del 0.375% al 0.25% el 01/05/2009

⁴⁾ Modificada del 0.375% al 0.30% el 01/05/2009

⁵⁾ Modificada del 0.375% al 0.50% el 01/05/2009

⁶⁾ La categoría S de Acciones no estará sujeta al pago de comisiones de gestión. Los inversores que deseen suscribir Acciones de la categoría S deberán formalizar un contrato de remuneración con la Sociedad, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie o con cualquier otra entidad del Grupo Lombard Odier. De forma excepcional, estos subfondos obtuvieron autorización para abonar una comisión de gestión para la clase S hasta el 30.09.2009

⁷⁾ Mantenido al 0.30% de forma temporal (resolución del Consejo de Administración con fecha del 24/04/2009)

⁸⁾ 0.40% hasta el 30/04/2009

Las comisiones de gestión sobre las inversiones en los fondos del Grupo LODH se cobran a un 0.25%. En todo caso, las comisiones de gestión totales se encuadran en el límite del 3.5% fijado en el Folleto.

Las comisiones de gestión de los fondos subyacentes son las siguientes:

Commodity (EUR)	Comisiones de gestión %
BRGF NEW ENERGY FUND -D2- EUR CAP	1.00
BRGF WORLD GOLD FUND -D2 EUR HDG- CAP	1.00
BRGF WORLD MINING FUND -D2- EUR HDG CAP	1.00
CS LUX DJ-AIG CO IDS PLUS EUR -I- CAP	0.40
DB PLATINUM SICAV CO EURO -I1C- CAP	0.75
DB PLATINUM SICAV CO HARVEST -I1C E- CAP	2.50
DB X TRACKERS OY BALANCED ETF -I1C- CAP	0.55
ING (L) INVEST UTILITIES -I- CAP	0.60
SCHRODER ALT SOLT CO FD -A EUR HDG-CAP	1.50
SCHRODER INT SEL GLOBAL ENERGY -C- CAP	1.00
CF ECLECTICA FD AGRICULTURE -C- EUR CAP	1.25
FIRST STATE INV ICVC GLB RSC FD -B- CAP	0.85

Las comisiones de rendimiento que figuran a continuación se calculan y devengan en cada día de negociación por referencia al Valor Liquidativo del Subfondo / acción pertinente, con sujeción al principio de High Water Mark (máximo histórico) (véase el folleto para obtener más información al respecto).

Comisiones de rendimiento (expresadas a modo de % anual del rendimiento relativo)	Índice de referencia tasa de rendimiento mínima	/ Periodo de Rendimiento
Diversifier 20%	Euribor (Libor en CHF y USD para las categorías de Acciones denominadas en CHF y USD respectivamente) (3 meses) + 2% anual	Cada ejercicio financiero

Notas a las cuentas

	Comisiones de rendimiento (expresadas a modo de % anual del rendimiento relativo)	Índice de referencia tasa de rendimiento mínima	/ Periodo de Rendimiento
Selective Global Equity	20%	MSCI World	Cada trimestre natural (desde el 01/05/09) Cada ejercicio financiero (hasta el 30/04/2009)
Generation Global	20%	MSCI World Index Net Dividend	Cada ejercicio financiero
Technology (clases con comisiones de rendimiento)	15%	MSCI World Information Technology	Cada ejercicio financiero
Clean Tech (clases con comisiones de rendimiento)	15%	MSCI World	Cada ejercicio financiero
Europe	15%	Euro Stoxx 50	Cada ejercicio financiero
Alpha Japan	20%	Topix	Cada ejercicio financiero
Optimum Trend (EUR)	20%	Eonia	Cada ejercicio financiero
Optimum Trend (USD)	20%	Citigroup USD 1 Month EUR Deposit Index	Cada ejercicio financiero

Durante el ejercicio, se abonó una comisión de rendimiento respecto de los siguientes Subfondos: Generation Global, Europe, Alpha Japan, Optimum Trend (USD).

NOTA 4. Asesor de Inversiones

Durante el periodo, la asignación de Subfondos a Asesores de Inversión fue la siguiente:

Subfondo	Asesor de inversiones
The Defender Fund (EUR)	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie ("LODHC") (hasta el 16/01/2009)
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
GTAA (EUR)	LODHC (a partir del 02/10/2009)
Diversifier	LODHC
The Alto RI Global Equity Fund	LODHC (hasta el 03/03/2009)
Selective Global Equity	LODHC
Pzena Global Value	Pzena Investment Management, L.L.C.
William Blair Global Growth	William Blair & Company, L.L.C.
Generation Global	Generation Investment Management L.L.P. Limited (a partir del 29/05/2009)
Technology	LODHC
Healthcare	LODHC (a partir del 25/04/2009) Blackrock Capital Management, Inc. (hasta el 24/04/2009) Turner Investment Partners, Inc. (hasta el 24/04/2009)
World Gold Expertise	LODHC ¹⁾ Tocqueville Asset Management, L.P. Van Eck Associates Corporation
Commodity (EUR)	LODHC (hasta el 12/11/2009)
Clean Tech	LODHC
Global Emerging Markets	Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited ("LODH (Asia)") (a partir del 25/04/2009) Lloyd George Investment Management (Bermuda) Limited (hasta el 24/04/2009)
The Alto US Equity Fund	LODHC (hasta el 03/03/2009)
The Lotsoff US Core Fund	Lotsoff Capital Management (hasta el 24/04/2009)
The LSV US Value Fund	LSV Asset Management (hasta el 24/04/2009)
Baron US Growth	BAMCO, Inc.
Europe	LODHC
Alto Europe Equity	LODHC
The European Small and Mid Caps Fund	LODHC (hasta el 24/04/2009)
Euro-Zone Small and Mid Caps	LODHC
The Brandes European Value Fund	Brandes Investment Partners, L.P. (hasta el 24/04/2009)
EMEA	LODHC (a partir del 02/03/2009) Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V. (LODH & Cie NL) (hasta el 01/03/2009) Lombard Odier Darier Hentsch Trust (Japan) Limited ("LODH Japan")
Japanese Small and Mid Caps	LODH Japan
Alpha Japan	DLIBJ Asset Management International Ltd. (hasta el 31/07/2009)
DIAM Japan Hybrid Strategy	LODH (Asia)
Greater China	LODH (Asia)
Pacific Rim	Lloyd George Investment Management (Bermuda) Limited (hasta el 24/04/2009)
The Asian Small Caps Fund	

Notas a las cuentas

Subfondo

The Global Asia Pacific Fund
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)
Government Bond (EUR)
Government Bond (USD)
Euro Aggregate Bond
Inflation-Linked Bond (EUR)
Investment Grade (EUR)
Investment Grade + (EUR)
Investment Grade (CHF)
EU Convergence Bond
Emerging Market Bond
Optimum Trend (EUR)
Optimum Trend (USD)
European Short Term
Convertible Bond
Convertible Bond Asia
Money Market (EUR)

Money Market (USD)

Money Market (GBP)

Alternative Beta

Asesor de inversiones

Aberdeen Asset Management Asia Limited (hasta el 24/04/2009)
LODHC
LODH & Cie NL (a partir del 26/10/2009)
LODHC
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL (a partir del 26/10/2009)
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL (a partir del 22/06/2009)
LODHC
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL
LODHC
LODHC
LODH & Cie NL
LODHC
LODHC (a partir del 15/12/2008)
LODHC (a partir del 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (desde el 01/07/2009 hasta el 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (hasta el 30/06/2009)
LODHC (a partir del 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (desde el 01/07/2009 hasta el 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (hasta el 30/06/2009)
LODHC (a partir del 01/12/2009)
Aberdeen Asset Managers Limited (desde el 01/07/2009 hasta el 30/11/2009)
Credit Suisse Asset Management Limited (desde el 20/10/2008 hasta el 30/06/2009)
LODHC (a partir del 29/05/2009)

¹⁾ LODHC también actúa en calidad de Distribuidor de Activos

NOTA 5. Impuestos

Taxe d'abonnement

Durante el ejercicio con fecha de cierre a 30 de septiembre de 2009, la Sociedad ha estado sujeta al impuesto sobre OICVM de Luxemburgo, a un tipo del 0,01% anual para las Acciones S (restringidas a inversores institucionales en el sentido dispuesto en el artículo 129 de la Ley de 2002, en su versión modificada) y a un tipo del 0,05 % anual para las Acciones P, R e I.

Respecto de los Subfondos Money Market (EUR), Money Market (USD) y Money Market (GBP), la Sociedad está sujeta a un "taxe d'abonnement" a un tipo del 0,01% anual para todas las clases de Acciones, en virtud del artículo 129 (2) (a) de la Ley de 2002.

Se renuncia al "taxe d'abonnement" correspondiente a la parte de la Sociedad invertida en participaciones de otros organismos de inversión colectiva que ya han pagado el "taxe d'abonnement" de conformidad con las disposiciones normativas de la legislación luxemburguesa.

NOTA 6. Cogestión

Con el objeto de disminuir los costes operativos y administrativos y permitir al mismo tiempo una mayor diversificación de las inversiones, el Consejo de Administración de la Sociedad puede decidir que parte o la totalidad de los activos de un Subfondo se gestionen conjuntamente con activos pertenecientes a otros Subfondos y/o otros Planes de Inversión Colectiva de Luxemburgo.

A 30 de septiembre de 2009:

Los activos titularidad de:

Baron US Growth
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)
Government Bond (USD)
Euro Aggregate Bond

Investment Grade (EUR)

Investment Grade + (EUR)

se gestionaban conjuntamente con los activos de:

LODH Selection – The International Equity Expertise Fund
LODH Horizon – Sovereign Treasury 1-3 (EUR)
LODH Horizon – Government Bond (USD)
LODH Invest – Investment Grade + (EUR)
LODH Invest – EU Convergence Bond
LODH Horizon – Government Bond (EUR)
LODH Horizon – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Investment Grade + (EUR)
LODH Horizon – EU Convergence Bond
LODH Horizon – Investment Grade (EUR)
LODH Invest – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Euro Aggregate Bond
LODH Horizon – Investment Grade + (EUR)

Notas a las cuentas

Investment Grade (CHF)	LODH Horizon – Investment Grade (CHF)
EU Convergence Bond	LODH Invest – Euro Aggregate Bond LODH Horizon – Euro Aggregate Bond LODH Horizon – EU Convergence Bond
Emerging Market Bond	LODH Horizon – Emerging Market Bond
Optimum Trend (EUR)	LODH Invest – Money Market (EUR) LODH Horizon – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Money Market (EUR)
Optimum Trend (USD)	LODH Invest – Money Market (USD) LODH Invest – Alternative Beta LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)
European Short Term	LODH Horizon – European Short Term
Convertible Bond Asia	LODH Horizon – Convertible Bond Asia
Money Market (EUR)	LODH Invest – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Optimum Trend (EUR) LODH Horizon – Money Market (EUR)
Money Market (USD)	LODH Invest – Optimum Trend (USD) LODH Invest – Alternative Beta LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)
Money Market (GBP)	LODH Horizon – Money Market (GBP)
Alternative Beta	LODH Invest – Optimum Trend (USD) LODH Invest – Money Market (USD) LODH Horizon – Optimum Trend (USD) LODH Horizon – Money Market (USD)

Las fracciones que se reflejan en la cartera de valores de los Subfondos cogestionados derivan de la técnica de cogestión. El precio de las fracciones se basa en el precio de mercado de los valores subyacentes a la finalización del periodo.

NOTA 7. Préstamo de valores

A 30 de septiembre de 2009, la Sociedad había suscrito, a través de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, su agente de préstamo de valores, acuerdos de préstamo de valores plenamente garantizados con instituciones financieras de primera clase, de la manera siguiente:

Subfondo	Valor de mercado de los valores prestados		% de las inversiones
Diversifier	EUR	527 865.00	2.23
Pzena Global Value	USD	756 096.98	2.45
Generation Global	USD	32 253 120.57	6.72
Technology	USD	4 403 906.53	2.86
World Gold Expertise	USD	3 051 456.19	2.19
Clean Tech	EUR	1 565 192.43	2.96
Europe	EUR	19 168 235.24	10.74
Alto Europe Equity	EUR	1 208 868.65	4.70
Euro-Zone Small and Mid Caps	EUR	9 489 558.44	6.58
Japanese Small and Mid Caps	JPY	366 875 489.00	6.51
Alpha Japan	JPY	706 057 636.00	7.17

Notas a las cuentas

NOTA 8. Comisiones en especie

La Sociedad ha autorizado a determinados Asesores de Inversiones a efectuar transacciones con comisiones en especie ("soft commissions") con terceros y a suscribir acuerdos de comisiones en especie con intermediarios, conforme a los cuales los Asesores de Inversiones recibieron determinados bienes y servicios, como por ejemplo, entre otros, servicios de consultoría, de investigación y de asesoramiento, hardware informático asociado con software especializado o servicios de investigación y métodos de rendimiento, valoración y análisis de carteras, servicios de fijación de precios de mercado, etc., que fueron utilizados para respaldar la toma de decisiones de inversión.

Los bienes y servicios se pagan con cargo a la comisión recibida por los intermediarios que participan en los acuerdos de comisiones en especie con terceros y contribuyen al rendimiento general de los Asesores de Inversiones y al de la Sociedad. La política de comisiones en especie de la Sociedad excluye expresamente de los acuerdos de comisiones en especie los gastos de viaje, alojamiento, ocio, bienes y servicios administrativos generales, equipo o instalaciones generales de oficina, tasas de pertenencia, sueldos, etc.

Hasta el 31 de marzo de 2009, los Asesores de Inversiones del siguiente Subfondo, autorizados a efectuar transacciones con comisiones en especie con terceros, han asignado un porcentaje de las comisiones de su cartera a intermediarios participantes en acuerdos de comisiones en especie, de la manera siguiente:

Healthcare 15.70%

Los Asesores de Inversión cambiaron poco después de la fecha del informe semestral y el nuevo asesor no ha hecho uso de comisiones en especie (soft commissions).

Además, los Asesores de Inversión han recurrido a comisiones conjuntas (búsqueda registrada) a lo largo del ejercicio.

NOTA 9. Distribución de dividendos

La Sociedad pagó un dividendo a los titulares de acciones de distribución correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2009. La fecha ex-dividendo fue el 24 de noviembre de 2009 y la fecha de pago fue el 26 de noviembre de 2008. Los importes pagados por acción fueron los siguientes:

Subfondo	Clase	Divisa	Dividendos
LODH Invest - Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	0.115
LODH Invest - Selective Global Equity	P	EUR	4.24
LODH Invest - Selective Global Equity	I	EUR	5.40
LODH Invest - Global Emerging Market	P	USD	0.10
LODH Invest - Global Emerging Market	P	EUR	0.15
LODH Invest - Europe	P	EUR	0.06
LODH Invest - Alto Europe Equity	P	EUR	0.17
LODH Invest - Euro-Zone Small and Mid Caps	P	EUR	0.17
LODH Invest - Euro-Zone Small and Mid Caps	I	EUR	0.321
LODH Invest - EMEA	P	EUR	0.16
LODH Invest - Greater China	P	USD	0.88
LODH Invest - Pacific Rim	P	USD	0.078
LODH Invest - Pacific Rim	I	USD	0.136
LODH Invest - SovereignTreasury 1-3 (EUR)	P	EUR	0.10
LODH Invest - Government Bond (USD)	P	USD	0.31
LODH Invest - Euro Aggregate Bond	P	EUR	0.17
LODH Invest - Investment Grade (EUR)	P	EUR	0.41
LODH Invest - Investment Grade (EUR)	I	EUR	0.22
LODH Invest - Investment Grade (CHF)	P	CHF	0.20
LODH Invest - EU Convergence Bond	P	EUR	0.42
LODH Invest - Emerging Market Bond	P	USD	0.69
LODH Invest - Optimum Trend (EUR)	P	EUR	0.18
LODH Invest - Optimum Trend (USD)	P	USD	0.11
LODH Invest - European Short Term	P	EUR	0.20
LODH Invest - Convertible Bond	P	EUR	0.025
LODH Invest - Convertible Bond	I	EUR	0.045
LODH Invest - Money Market (EUR)	P	EUR	1.93
LODH Invest - Money Market (USD)	P	USD	0.10
LODH Invest - Money Market (GBP)	P	GBP	0.09

NOTA 10. Calificación del fondo de distribución en el Reino Unido

El Ministerio de Hacienda del Reino Unido (en lo sucesivo, el "HMRC" por sus siglas en inglés) ha confirmado a los Consejeros que las Acciones de Dynamic Plus Portfolio (GBP), European Small and Mid Caps Fund, Euro-Zone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps, Pacific Rim Common e Institutional Classes han sido certificadas en calidad de "fondos de distribución" a efectos fiscales en el Reino Unido en relación con las cuentas para el ejercicio con fecha de cierre a 30 de septiembre de 2008.

Los Consejeros pretenden seguir solicitando, en todos los periodos contables posteriores, la certificación de "fondos de distribución" relativa a las Acciones de Distribución de Dynamic Plus Portfolio (GBP), Euro-Zone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps, Pacific Rim and Convertible Bond Common e Institutional Classes al HMRC a efectos fiscales en el Reino Unido.

Notas a las cuentas

NOTA 11. Sistema de precios justos (Fair Pricing)

El principio de valoración aplicado por el Consejo debe garantizar una correcta valoración de las carteras que confiera un trato igualitario a todos los Accionistas y, en este sentido, el Consejo ha creado una Comisión de Precios Justos (la "CPJ") para abordar los problemas de valoración resultantes del continuo deterioro de la liquidez en los mercados financieros, en concreto cuando el método de la valoración periódica para las carteras de renta fija, esto es, el uso del último precio disponible facilitado por proveedores de precios independientes, ha dejado de ser una estimación fiable del valor realizable de estos valores. Como consecuencia, a la hora de validar los precios, la CPJ ha tenido en cuenta, de forma periódica, un conjunto de datos de mercado disponibles en relación con las carteras en cuestión, entre los que se incluyen precios indicativos/de oferta, último precio de cotización, precios de valores referencia del mismo emisor o exposición indirecta a través de datos de diferenciales de CDS y mesas de contratación propias.

La CPJ aplicó ajustes de valoración justa a los títulos European Short Term, lo que afectó de media a aproximadamente el 3.61% de la cartera en el ejercicio transcurrido entre el 1 de octubre de 2008 y el 30 de septiembre de 2009, alcanzando su máximo el 15 de octubre de 2008 con un 20.69%. La repercusión de los ajustes osciló entre el -0.40% y el 0.88% a lo largo del ejercicio.

Asimismo, también aplicó ajustes de valoración justa a los títulos Convertible Bond Europe, lo que afectó de media a aproximadamente el 2.28% de la cartera en el ejercicio transcurrido entre el 1 de octubre de 2008 y el 30 de septiembre de 2009, alcanzando su máximo el 28 de octubre de 2008 con un 16.63%. La repercusión de los ajustes osciló entre el 0% y el 0.67% a lo largo del ejercicio.

Con entrada en vigor a partir del 28 de octubre de 2009, los consejeros han acordado que ya no son necesarios los servicios del Comité de Valoración Justa, a tenor de la normalización de los mercados financieros.

Véase asimismo la nota 2.

NOTA 12. Modificaciones al folleto

El folleto de abril de 2009 recoge los siguientes cambios, de conformidad con la notificación a los accionistas con fecha del 17 de marzo de 2009:

- Eliminación de los términos "El" y "Fondo" en la denominación de todos los Subfondos;
- Cierre de los siguientes Subfondos: The Defender Fund, The Alto RI Global Equity Fund, The Alto US Equity Fund, The Lotsoff US Core Fund, The LSV US Value Fund, The Asian Small Caps Fund, The Brandes European Value Fund, The Global Asia Fund, The European Small and Mid Caps Fund;
- Retirada de los siguientes Subfondos que nunca llegaron a lanzarse: The Financial Opportunity Fund, The Alto 130/30 Global Equity Fund, The Emerging Markets Fund, The Alto 130/30 Europe Equity Fund;
- Cambio en la denominación de The Infology Fund a Technology;
- Cambio en la denominación de The Structured Products Fund a Diversifier;
- Cambio en la denominación de The Convertible Bond Fund (EUR) a Convertible Bond;
- Cambio en la denominación de The Healthcare Expertise Fund a Healthcare y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Global Emerging Market Fund a Global Emerging Markets y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Eastern Europe Fund a EMEA y modificación de su política de inversión y divisa de referencia;
- Cambio en la denominación de The Optimum Treasury Bond Fund (CHF) a Sovereign Treasury 1-3 (EUR) y modificación de su política de inversión y divisa de referencia;
- Cambio en la denominación de The Dollar Bloc Bond Fund a Government Bond (USD) y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The European Bond Fund a Euro Aggregate Bond y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Euro Corporate Bond Fund a Investment Grade (EUR) y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Swiss Franc Credit Bond Fund a Investment Grade (CHF) y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Optimum Euro Bond Fund a Optimum Trend (EUR) y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Optimum Dollar Bond Fund a Optimum Trend (USD) y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de The Credit Opportunity Fund a Low Grade Credit (USD), que no figuraba como lanzado en la fecha de las presentes cuentas, y modificación de su política de inversión;
- Modificación de la política de inversión de los siguientes Subfondos: Greater China, Pacific Rim, EU Convergence Bond, Emerging Market Bond y European Short Term;
- Cambio en la hora de cierre para suscripciones y reembolsos de los siguientes Subfondos: Optimum Trend (EUR) y Optimum Trend (USD);
- Se ha establecido una comisión de rendimiento para los siguientes Subfondos: Optimum Trend (EUR) y Optimum Trend (USD);
- Cambio en el método de cálculo de la comisión de rendimiento en los siguientes Subfondos: Selective Global Equity, Technology (clases con comisión de rendimiento), Clean Tech (clases con comisión de rendimiento), Europe y Alpha Japan;
- Cambio en el periodo de rendimiento para el cálculo de la comisión de rendimiento aplicable al Subfondo Selective Global Equity;
- Cambio en las comisiones totales de distribución y gestión para los siguientes Subfondos: Diversifier, Global Emerging Markets, Sovereign Treasury 1-3 (EUR), OptimumTrend (EUR) y Optimum Trend (USD);
- Los siguientes Subfondos no estarán sujetos a ninguna comisión de comercialización: Alto Europe Equity, Optimum Trend (EUR) y Optimum Trend (USD);
- Cambio en las comisiones, la suscripción mínima y participación mínima relativas a la categoría S de acciones.

En las Juntas Extraordinarias de Accionistas por Clases de The European Small and Mid Caps Fund y de The Global Asia Pacific Fund, celebradas el 23 de marzo de 2009, éstos aprobaron lo siguiente con entrada en vigor a partir del 24 de abril de 2009 (la "Fecha de entrada en vigor"):

- Resolver el The European Small and Mid Caps Fund y el The Global Asia Pacific Fund en la Fecha de entrada en vigor;
- Autorizar al Consejo de Administración, en la Fecha de entrada en vigor, para realizar las siguientes actuaciones:
 - (i) transferir los activos y pasivos del The European Small and Mid Caps Fund y del The Global Asia Pacific Fund al The Euro-Zone Small and Mid Caps Fund y al The Pacific Rim Fund, respectivamente;
 - (ii) Emitir sin cargo alguno y a modo de producto de liquidación, Acciones de la misma categoría del The Euro-Zone Small and Mid Caps Fund y del The Pacific Rim Fund, sin valor nominal y de forma nominativa, a los Accionistas de The European Small and Mid Caps Fund y a los de The Global Asia Pacific Fund, respectivamente.

Notas a las cuentas

NOTA 13. Eventos posteriores

El Folleto se ha modificado con vistas a reflejar los siguientes cambios introducidos en los Estatutos de la Sociedad. Dichos cambios, así como la modificación de la denominación social que también figura a continuación, fueron aprobados por los Accionistas en la Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2009. Las modificaciones registradas en el Folleto y en los Estatutos entrarán en vigor a partir de dicha fecha:

- Cambio en la denominación social, adoptando "Lombard Odier Funds" ("LO Funds", en su versión abreviada) y sustitución de los términos "LODH Invest" por "LO Funds" en la denominación de todos los Subfondos;
- Cambio en la denominación de Alto Europe Equity a Systematic Europe Equity;
- Cambio en la denominación de Sovereign Treasury 1-3 (EUR) a Sovereign Treasury 1-3;
- Cambio en la denominación de GTAA (EUR) a 1798 Tactical Alpha y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de Euro-Zone Small and Mid Caps a Eurozone Small and Mid Caps;
- Cambio en la denominación de Healthcare a Golden Age y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de Investment Grade (CHF) a Investment Grade A-BBB (CHF) y modificación de su política de inversión;
- Modificación de la política de inversión de los siguientes Subfondos: Diversifier, Selective Global Equity, Japanese Small and Mid Caps, EU Convergence Bond, Optimum Trend (EUR), Optimum Trend (USD), Convertible Bond, Convertible Bond Asia, Emerging Market Bond;
- Cambio en la referencia / máximo utilizado para calcular la comisión de rendimiento del Europe and Optimum Trend (USD);
- Reducción de las comisiones totales de gestión y distribución y establecimiento de una comisión de rendimiento para Healthcare;
- Incremento de las comisiones totales de gestión y distribución y establecimiento de una comisión de rendimiento para GTAA (EUR);
- Retirada de la comisión de rendimiento para Diversifier;
- Cambio en la comisión abonada a mes vencido al Depositario y al Agente Administrativo Central;
- Cambios en los procedimientos de valoración general, suscripción y reembolso;
- Cotización de las Acciones P en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, a la discreción de los Consejeros (actualmente, las acciones P siempre cotizan en bolsa);
- Sustitución de cualquier referencia al "asesor de inversiones" por una referencia a la "gestora de subinversiones" y sustitución de cualquier referencia al "subasesor" por "asesor de inversiones";
- Designación de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie en calidad de gestora de subinversiones para Money Market (EUR), Money Market (USD) y Money Market (GBP) en sustitución de Aberdeen Asset Managers Limited.



LODH INVEST

Supplementary Information | Información complementaria

30.09.2009

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
is an investment company with variable
capital ("SICAV") incorporated in
Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch Invest
es una sociedad de inversión de capital
variable ("SICAV") constituida en
Luxemburgo

Supplementary information

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES

Switzerland

1. Trailer fees and Rebates

As part of marketing the Company in Switzerland, reimbursements may be made from the management fee received – included in accordance with the SFA definition – to the following institutional investors owning fund shares for economic third parties:

- life insurance companies,
- pension funds and other similar institutions,
- investment foundations,
- swiss fund management companies,
- foreign fund management companies and providers,
- investment companies.

As part of marketing the Company in Switzerland, trailer fees may also be paid from the management fee received – included in accordance with the SFA definition – to the following distributors and partners:

- authorised distributors and distributors exempted from the authorisation requirement,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with institutional investors with professional treasury facilities,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with their clients on the basis of a written and remunerated discretionary asset management mandate.

2. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage fees and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at period-end.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-funds have been launched/closed during the year. The TER has been presented on an annual basis which may give rise to distortions.

Sub-Funds	Class	Management and Distribution Fees ¹⁾	Fund TER	Fund TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	1.00	1.76	1.61
Diversifier	P	1.20	1.48	1.48 ⁴⁾
Diversifier	R	1.60	2.32	2.27 ⁴⁾
Diversifier	I	0.60	0.84	0.89 ⁴⁾
Selective Global Equity	P	1.50	1.83	1.84 ⁴⁾
Selective Global Equity	R	2.00	2.19 ⁴⁾	-
Selective Global Equity	I	0.75	0.99	0.95 ⁴⁾
Pzena Global Value	P	1.75	2.29	1.90
Pzena Global Value	I	1.00	1.42	1.27
William Blair Global Growth	P	1.75	2.25	2.03
William Blair Global Growth	I	1.00	1.40	1.29
Generation Global *	P	1.50	1.80 ⁴⁾	-
Generation Global *	I	1.00	1.24 ⁴⁾	-
Technology	P	2.00	2.44	2.31
Technology	I	1.00	1.34	1.15 ⁴⁾
Healthcare	P	2.00	2.81	2.57
Healthcare	I	1.00	1.74	1.50 ⁴⁾
World Gold Expertise	P	2.00	2.41	2.41
World Gold Expertise	R	2.25	2.59 ⁴⁾	-
World Gold Expertise	I	1.00	1.27	1.26 ⁴⁾
Commodity (EUR) **	P	1.50	2.05	1.81
Commodity (EUR) **	I	0.75	1.18	0.98 ⁴⁾
Clean Tech	P	2.00	2.41	2.22 ⁴⁾
Clean Tech	R	2.25	2.87 ⁴⁾	-
Clean Tech	I	1.00	1.30	1.32 ⁴⁾
Global Emerging Markets	P	1.50	2.13	2.08 ⁴⁾
Global Emerging Markets	R	2.00	5.36 ⁴⁾	-
Global Emerging Markets	I	0.75	1.32	1.22 ⁴⁾

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Management and Distribution Fees ¹⁾	Fund TER	Fund TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%
Baron US Growth	P	1.50	1.93	1.85
Baron US Growth	I	0.75	1.07	1.12
Europe *	P	1.50	1.91	1.84
Europe *	I	0.75	1.08	1.01
Europe *	S	-	0.22 ⁴⁾	-
Alto Europe Equity	P	1.00	1.68	1.10
Alto Europe Equity	I	0.50	1.05	0.74
Euro-Zone Small and Mid Caps	P	1.50	1.91	1.88
Euro-Zone Small and Mid Caps	I	0.75	1.10	1.01 ⁴⁾
EMEA	P	1.50	2.03	1.93
EMEA	I	0.75	1.06	1.24
Japanese Small and Mid Caps	P	1.75	2.19	1.95
Japanese Small and Mid Caps	I	1.00	1.32	1.32 ⁴⁾
Alpha Japan *	P	1.50	1.97	1.87 ⁴⁾
Alpha Japan *	I	0.75	1.13	1.05 ⁴⁾
Greater China	P	1.50	2.06	1.92
Greater China	I	0.75	1.19	1.25
Pacific Rim	P	1.50	1.99	1.85
Pacific Rim	I	0.75	1.12	1.16
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	0.50	1.31	1.16
Government Bond (USD)	P	0.75	1.18	1.11
Euro Aggregate Bond	P	0.75	1.10	1.06
Euro Aggregate Bond	I	0.38	0.62	0.60
Investment Grade (EUR)	P	0.75	1.09	1.07
Investment Grade (EUR)	R	1.00	1.72	1.40 ⁴⁾
Investment Grade (EUR)	I	0.38	0.59	0.65 ⁴⁾
Investment Grade + (EUR)	P	0.75	1.06 ⁴⁾	-
Investment Grade + (EUR)	S	-	0.08 ⁴⁾	-
Investment Grade (CHF)	P	0.60	0.98	0.91
EU Convergence Bond	P	1.00	1.49	1.31
Emerging Market Bond	P	1.00	1.37	1.31
Emerging Market Bond	R	1.30	2.00	2.75 ⁴⁾
Emerging Market Bond	I	0.50	0.73	0.76
Optimum Trend (EUR)	P	0.60	1.02	1.07
Optimum Trend (EUR)	I	0.30	0.40	0.82 ⁴⁾
Optimum Trend (EUR)	S	0.30	0.50	0.51
Optimum Trend (USD) *	P	0.60	1.09	1.10
European Short Term	P	0.40	0.76	0.63
Convertible Bond	P	1.10	1.37	1.34
Convertible Bond	R	1.40	1.64	2.58 ⁴⁾
Convertible Bond	I	0.55	0.73	0.76 ⁴⁾
Convertible Bond	S	-	0.18 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	P	1.10	1.42 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	I	0.55	0.80 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	S	-	0.21 ⁴⁾	-
Money Market (EUR)	P	0.30	0.50	0.44 ⁴⁾
Money Market (EUR)	I	0.15	0.32	0.31 ⁴⁾
Money Market (USD)	P	0.30	0.52	0.47 ⁴⁾
Money Market (USD)	I	0.15	0.35 ⁴⁾	-
Money Market (GBP)	P	0.30	0.85 ⁴⁾	-
Alternative Beta	P	1.50	1.90 ⁴⁾	-
Alternative Beta	I	0.75	1.07 ⁴⁾	-

Supplementary information

* TER with performance

Sub-Funds	Class	Management and Distribution Fees ¹⁾	Fund TER	TER with performance fee	Share of performance fee	Fund TER	TER with performance fee	Share of performance fee
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%	%	%	%	%
Generation Global	P	1.50	1.80 ⁴⁾	1.92	0.12	-	-	-
Generation Global	I	1.00	1.24 ⁴⁾	1.38	0.14	-	-	-
Europe	P	1.50	1.91	2.60	0.69	1.84	1.84	-
Europe	I	0.75	1.08	1.92	0.84	1.01	1.01	-
Europe	S	-	0.22 ⁴⁾	0.45	0.23	-	-	-
Alpha Japan	P	1.50	1.97	4.89	2.92	1.87 ⁴⁾	1.87	-
Alpha Japan	I	0.75	1.13	3.95	2.82	1.05 ⁴⁾	1.05	-
Optimum Trend (USD)	P	0.60	1.09	1.17	0.08	1.10	1.10	-

** Synthetic TER

Sub-Funds	Class	Management and Distribution Fees ¹⁾	Fund TER	Synthetic TER	Fund TER	Synthetic TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%	%	%
Commodity (EUR)	P	1.50	2.05	3.05	1.81	2.56
Commodity (EUR)	I	0.75	1.18	2.18	0.98 ⁴⁾	2.02 ⁴⁾

¹⁾ Fee changes occurred during the year are disclosed in note 3 to the accounts

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2008 to 30/09/2009

³⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2007 to 30/09/2008

⁴⁾ Annualised from date of first subscription

3. Portfolio Turnover Ratio

The PTR are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-Funds	PTR 30/09/2009 ¹⁾	PTR 30/09/2008 ²⁾
	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	52.40	11.78
Diversifier	588.75	1 293.44 ³⁾
Selective Global Equity	727.69	449.29 ³⁾
Pzena Global Value	115.66	42.37
William Blair Global Growth	285.89	183.21
Generation Global	(54.30) ³⁾	-
Technology	562.96	331.29
Healthcare	403.13	116.94
World Gold Expertise	27.89	(36.41)
Commodity (EUR)	94.52	295.21
Clean Tech	170.86	(56.17) ³⁾
Global Emerging Markets	563.52	26.26 ³⁾
Baron US Growth	41.90	(7.41)
Europe	247.84	336.14
Alto Europe Equity	331.29	1 012.55
Euro-Zone Small & Mid Caps	137.32	133.16
EMEA	305.44	62.95
Japanese Small and Mid Caps	354.43	434.34
Alpha Japan	389.99	132.20 ³⁾
Greater China	805.05	108.11
Pacific Rim	1 001.87	171.24
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	593.10	169.91
Government Bond (USD)	195.53	256.69

Supplementary information

Sub-Funds	PTR 30/09/2009 ¹⁾ %	PTR 30/09/2008 ²⁾ %
Euro Aggregate Bond	330.02	268.63
Investment Grade (EUR)	467.73	440.44
Investment Grade + (EUR)	12.00 ³⁾	-
Investment Grade (CHF)	88.59	111.21
EU Convergence Bond	30.26	161.45
Emerging Market Bond	14.09	64.17
Optimum Trend (EUR)	497.89	111.55
Optimum Trend (USD)	541.87	211.14
European Short Term	229.30	(23.45)
Convertible Bond	90.05	(42.06)
Convertible Bond Asia	128.08 ³⁾	-
Money Market (EUR)	594.42	185.42
Money Market (USD)	550.10	(8.91) ³⁾
Money Market (GBP)	355.65 ³⁾	-
Alternative Beta	(304.47) ³⁾	-

¹⁾ Calculated over twelve months, from 01/10/2008 to 30/09/2009

²⁾ Calculated over twelve months, from 01/10/2007 to 30/09/2008

³⁾ Calculated from date of first subscription

4. Performance

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2008 ¹⁾	2008-2006 ²⁾	2008-2004 ²⁾
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	(19.01)	(3.59)	1.83
APCIMS Internal Balanced Index			(20.01)		
Diversifier	P	EUR	(9.33)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			7.15	-	-
Diversifier	R	EUR	(5.12)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			2.63	-	-
Diversifier	I	EUR	(8.78)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			7.15	-	-
Selective Global Equity	P	EUR	(25.89)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-
Selective Global Equity	I	EUR	(25.25)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-
Pzena Global Value	P	USD	(50.54)	-	-
MSCI World in USD ND			(40.71)	-	-
Pzena Global Value	I	USD	(50.14)	-	-
MSCI World in USD ND			(40.71)	-	-
Generation Global	P	USD	-	-	-
Generation Global	P	CHF	-	-	-
Generation Global	P	EUR	-	-	-
Generation Global	I	USD	-	-	-
Generation Global	I	CHF	-	-	-
Generation Global	I	EUR	-	-	-
William Blair Global Growth	P	USD	(50.88)	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			(42.19)	-	-
William Blair Global Growth	P	EUR	(48.35)	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			(39.19)	-	-
William Blair Global Growth	I	USD	(50.49)	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2008 ⁽¹⁾	2008-2006 ⁽²⁾	2008-2004 ⁽²⁾
MSCI ACF WORLD in USD ND			(42.19)	-	-
Technology	P	USD	(54.87)	(13.09)	(7.69)
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(43.87)	(10.89)	(5.35)
Technology	P	EUR	(55.51)	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(40.95)	-	-
Technology	I	USD	(54.36)	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(43.87)	-	-
Healthcare	P	EUR	(22.21)	(8.05)	-
MSCI World Healthcare Index in EUR ND			(17.42)	(8.50)	-
Healthcare	I	EUR	(8.88)	-	-
MSCI World Healthcare Index in EUR ND			(4.20)	-	-
World Gold Expertise	P	USD	(38.71)	1.37	2.68
FT Gold Mines in USD			(20.36)	2.96	5.30
World Gold Expertise	P	EUR	(35.22)	(1.68)	0.98
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			(7.82)	2.66	4.41
World Gold Expertise	I	USD	(40.76)	-	-
FT Gold Mines in USD			(20.64)	-	-
World Gold Expertise	I	EUR	(36.07)	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			(7.30)	-	-
Commodity (EUR)	P	EUR	(52.44)	-	-
50%DJ-AIG_50%MSCI Comp hdg EUR			(36.69)	-	-
Commodity (EUR)	I	EUR	(52.02)	-	-
50%DJ-AIG_50%MSCI Comp hdg EUR			(36.69)	-	-
Clean Tech	P	EUR	(47.53)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-
Clean Tech	I	EUR	(43.76)	-	-
MSCI World in EUR ND			(33.34)	-	-
Global Emerging Markets	P	USD	(48.66)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(53.33)	-	-
Global Emerging Markets	P	EUR	(45.98)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(50.91)	-	-
Global Emerging Markets	I	USD	(46.37)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(49.48)	-	-
Global Emerging Markets	I	EUR	(43.09)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(47.96)	-	-
Baron US Growth	P	USD	(39.41)	-	-
S&P 500 ND Index			(37.45)	-	-
Baron US Growth	I	USD	(38.94)	-	-
S&P 500 ND Index			(37.45)	-	-
Europe	P	EUR	(42.47)	(11.53)	(2.38)
MSCI Europe ND			(43.64)	(11.48)	(1.31)
Europe	I	EUR	(41.97)	(10.78)	-
MSCI Europe ND			(43.64)	(11.48)	-
Alto Europe Equity	P	EUR	(44.04)	-	-
MSCI Europe in EUR ND			(43.65)	-	-
Alto Europe Equity	I	EUR	(43.71)	-	-
MSCI Europe in EUR ND			(43.65)	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2008 ¹⁾	2008-2006 ²⁾	2008-2004 ²⁾
Euro-Zone Small and Mid Caps	P	EUR	(46.77)	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			(51.25)	-	-
Euro-Zone Small and Mid Caps	I	EUR	(42.97)	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			(48.38)	-	-
EMEA	P	EUR	(64.46)	(18.96)	(0.41)
MSCI EM Eastern Europe 10/40			(66.12)	(18.69)	3.26
EMEA	I	EUR	(64.18)	-	-
MSCI EM Eastern Europe 10/40			(66.12)	-	-
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	(45.47)	(28.21)	(6.87)
Russell/Nomura Small & Mid Cap			(37.72)	(19.40)	(0.45)
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	(39.25)	-	-
Russell/Nomura Small & Mid Cap			(33.10)	-	-
Alpha Japan	P	JPY	(32.20)	-	-
TOPIX TR			(33.45)	-	-
Alpha Japan	I	JPY	(31.90)	-	-
TOPIX TR			(33.45)	-	-
Greater China	P	USD	(49.22)	0.31	4.02
MSCI Golden Dragon in USD ND			(49.54)	(1.15)	3.91
Greater China	R	USD	2.85	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			4.44	-	-
Greater China	I	USD	(48.81)	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			(49.54)	-	-
Pacific Rim	P	USD	(54.78)	(6.02)	3.40
MSCI All Country Asia Ex-Japan ND			(52.38)	(4.18)	4.01
Pacific Rim	I	USD	(54.42)	(5.42)	-
MSCI All Country Asia Ex-Japan ND			(52.38)	(4.18)	-
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	EUR	(0.73)	(0.97)	(0.02)
Government Bond (USD)	P	USD	10.03	6.47	4.89
JPM USD Govt Bond Index			14.26	8.71	6.53
Euro Aggregate Bond	P	EUR	4.03	1.00	3.03
JPM Europe TD 1+ EUR			6.14	2.35	4.09
Euro Aggregate Bond	I	EUR	4.51	-	-
JPM Europe TD 1+ EUR			6.14	-	-
Investment Grade (EUR)	P	EUR	(8.86)	(3.22)	0.11
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(3.09)	(0.82)	1.77
Investment Grade (EUR)	R	EUR	(9.72)	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(4.03)	-	-
Investment Grade (EUR)	I	EUR	(7.58)	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(1.95)	-	-
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	-	-	-
Investment Grade (CHF)	P	CHF	(2.91)	(1.98)	(0.35)
SBI Foreign AAA-BBB			1.10	0.19	1.30
EU Convergence Bond	P	EUR	(2.91)	1.42	5.42
DB Eastern Europe Composite Index			(1.66)	2.77	7.17

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2008 ¹⁾	2008-2006 ²⁾	2008-2004 ²⁾
Emerging Market Bond	P	USD	(12.55)	(0.51)	3.29
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.03)	0.85	2.41
Emerging Market Bond	R	USD	(13.15)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.92)	-	-
Emerging Market Bond	I	USD	(12.03)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.03)	-	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	(0.24)	0.69	1.80
Optimum Trend (EUR)	R	EUR	0.15	-	-
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	0.92	-	-
Optimum Trend (EUR)	S	EUR	0.39	1.26	-
Optimum Trend (USD)	P	USD	(5.36)	(0.56)	0.26
European Short Term	P	EUR	(14.40)	(3.83)	(1.56)
JPM Cash Index EUR 3-Month			5.75	4.36	3.49
Convertible Bond	P	EUR	(18.69)	(1.64)	1.42
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(25.46)	(3.96)	-
Convertible Bond	R	EUR	(11.31)	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(17.55)	-	-
Convertible Bond	I	EUR	(18.18)	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(25.46)	-	-
Convertible Bond	S	EUR	0.99	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			1.82	-	-
Convertible Bond Asia	P	USD	-	-	-
Convertible Bond Asia	P	CHF	-	-	-
Convertible Bond Asia	P	EUR	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	USD	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	CHF	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	EUR	-	-	-
Money Market (EUR)	P	EUR	2.76	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			3.00	-	-
Money Market (EUR)	I	EUR	1.98	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			2.05	-	-
Money Market (USD)	P	USD	1.51	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			1.91	-	-
Money Market (USD)	I	USD	0.53	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0.66	-	-
Money Market (GBP)	P	GBP	0.40	-	-
Citigroup GBP 1M EUR Deposit			0.75	-	-
Alternative Beta	P	USD	-	-	-
Alternative Beta	P	CHF	-	-	-
Alternative Beta	P	EUR	-	-	-
Alternative Beta	I	USD	-	-	-
Alternative Beta	I	CHF	-	-	-
Alternative Beta	I	EUR	-	-	-

¹⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January

²⁾ Annualised return (full years only).

Supplementary information

Past performance is no indication of current or future performance. This performance data does not take account of any commissions or costs incurred on the issue and redemption of shares.

Germany

1. Information available in Germany

The paying and information agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (German paying and information agent).

The full prospectus, simplified prospectus, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy, as well as the net asset value per share and the issue, redemption and any conversion prices, information on changes to the securities portfolio and other information on funds, may be obtained free of charge from the German paying and information agent.

The issue and redemption prices and any notices to shareholders will be published in the Federal Republic of Germany in 'Börsen-Zeitung', Frankfurt if applicable.

Información complementaria

INFORMACIÓN ESPECÍFICA PARA LOS SUSCRIPTORES DE PAÍSES EXTRANJEROS

Suiza

1. Comisiones de seguimiento (trailer fees) y descuentos

En el marco de la comercialización de la Sociedad en Suiza, se podrán abonar retrocesiones a partir de la comisión de gestión cobrada (tal y como la define la SFA), a los inversores institucionales siguientes, que posean participaciones de fondos a nombre de terceros con carácter económico:

- compañías de seguros de vida,
- fondos de pensiones y otras instituciones similares,
- fundaciones de inversión,
- sociedades de gestión de fondos suizos,
- sociedades y proveedores de gestión de fondos extranjeros,
- sociedades de inversión.

En el marco de la comercialización de la Sociedad en Suiza, también se podrán abonar comisiones de seguimiento, a partir de la comisión de gestión cobrada (tal y como la define la SFA) a los distribuidores y colaboradores de distribución siguientes:

- distribuidores autorizados y distribuidores exentos de los requisitos de autorización,
- colaboradores de ventas que coloquen las acciones de la Sociedad exclusivamente en inversores institucionales con líneas de crédito de tesorería institucionales,
- colaboradores de ventas que coloquen las acciones de la Sociedad exclusivamente entre sus clientes basándose en un mandato de gestión discrecional de patrimonio escrito y remunerado.

2. Coeficiente de gasto total (TER)

El TER (del inglés, total expense ratio) expresa en porcentaje del activo neto medio la suma de todos los gastos de explotación (sin incluir las comisiones de intermediación y los intereses bancarios) cargados al Subfondo durante el correspondiente periodo de doce meses.

En el caso de los Subfondos que inviertan más del 10% de los activos netos en otros fondos, se computa un TER sintético. Representa la suma del TER del Subfondo y del TER de los fondos subyacentes, menos cualquier descuento aplicado por los fondos subyacentes.

El TER de los fondos subyacentes es el TER prorrateado de los fondos subyacentes ponderado sobre la base de su proporción con los activos netos al cierre del periodo.

Los TER han sido publicados de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA).

Se han registrado lanzamientos / cierres de Subfondos durante el ejercicio. Se ha presentado un TER anual que podría generar errores.

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Subfondos TER	Subfondos TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	1.00	1.76	1.61
Diversifier	P	1.20	1.48	1.48 ⁴⁾
Diversifier	R	1.60	2.32	2.27 ⁴⁾
Diversifier	I	0.60	0.84	0.89 ⁴⁾
Selective Global Equity	P	1.50	1.83	1.84 ⁴⁾
Selective Global Equity	R	2.00	2.19 ⁴⁾	-
Selective Global Equity	I	0.75	0.99	0.95 ⁴⁾
Pzena Global Value	P	1.75	2.29	1.90
Pzena Global Value	I	1.00	1.42	1.27
William Blair Global Growth	P	1.75	2.25	2.03
William Blair Global Growth	I	1.00	1.40	1.29
Generation Global *	P	1.50	1.80 ⁴⁾	-
Generation Global *	I	1.00	1.24 ⁴⁾	-
Technology	P	2.00	2.44	2.31
Technology	I	1.00	1.34	1.15 ⁴⁾
Healthcare	P	2.00	2.81	2.57
Healthcare	I	1.00	1.74	1.50 ⁴⁾
World Gold Expertise	P	2.00	2.41	2.41
World Gold Expertise	R	2.25	2.59 ⁴⁾	-
World Gold Expertise	I	1.00	1.27	1.26 ⁴⁾
Commodity (EUR) **	P	1.50	2.05	1.81
Commodity (EUR) **	I	0.75	1.18	0.98 ⁴⁾
Clean Tech	P	2.00	2.41	2.22 ⁴⁾
Clean Tech	R	2.25	2.87 ⁴⁾	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Subfondos TER	Subfondos TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%
Clean Tech	I	1.00	1.30	1.32 ⁴⁾
Global Emerging Markets	P	1.50	2.13	2.08 ⁴⁾
Global Emerging Markets	R	2.00	5.36 ⁴⁾	-
Global Emerging Markets	I	0.75	1.32	1.22 ⁴⁾
Baron US Growth	P	1.50	1.93	1.85
Baron US Growth	I	0.75	1.07	1.12
Europe *	P	1.50	1.91	1.84
Europe *	I	0.75	1.08	1.01
Europe *	S	-	0.22 ⁴⁾	-
Alto Europe Equity	P	1.00	1.68	1.10
Alto Europe Equity	I	0.50	1.05	0.74
Euro-Zone Small and Mid Caps	P	1.50	1.91	1.88
Euro-Zone Small and Mid Caps	I	0.75	1.10	1.01 ⁴⁾
EMEA	P	1.50	2.03	1.93
EMEA	I	0.75	1.06	1.24
Japanese Small and Mid Caps	P	1.75	2.19	1.95
Japanese Small and Mid Caps	I	1.00	1.32	1.32 ⁴⁾
Alpha Japan *	P	1.50	1.97	1.87 ⁴⁾
Alpha Japan *	I	0.75	1.13	1.05 ⁴⁾
Greater China	P	1.50	2.06	1.92
Greater China	I	0.75	1.19	1.25
Pacific Rim	P	1.50	1.99	1.85
Pacific Rim	I	0.75	1.12	1.16
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	0.50	1.31	1.16
Government Bond (USD)	P	0.75	1.18	1.11
Euro Aggregate Bond	P	0.75	1.10	1.06
Euro Aggregate Bond	I	0.38	0.62	0.60
Investment Grade (EUR)	P	0.75	1.09	1.07
Investment Grade (EUR)	R	1.00	1.72	1.40 ⁴⁾
Investment Grade (EUR)	I	0.38	0.59	0.65 ⁴⁾
Investment Grade + (EUR)	P	0.75	1.06 ⁴⁾	-
Investment Grade + (EUR)	S	-	0.08 ⁴⁾	-
Investment Grade (CHF)	P	0.60	0.98	0.91
EU Convergence Bond	P	1.00	1.49	1.31
Emerging Market Bond	P	1.00	1.37	1.31
Emerging Market Bond	R	1.30	2.00	2.75 ⁴⁾
Emerging Market Bond	I	0.50	0.73	0.76
Optimum Trend (EUR)	P	0.60	1.02	1.07
Optimum Trend (EUR)	I	0.30	0.40	0.82 ⁴⁾
Optimum Trend (EUR)	S	0.30	0.50	0.51
Optimum Trend (USD) *	P	0.60	1.09	1.10
European Short Term	P	0.40	0.76	0.63
Convertible Bond	P	1.10	1.37	1.34
Convertible Bond	R	1.40	1.64	2.58 ⁴⁾
Convertible Bond	I	0.55	0.73	0.76 ⁴⁾
Convertible Bond	S	-	0.18 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	P	1.10	1.42 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	I	0.55	0.80 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	S	-	0.21 ⁴⁾	-
Money Market (EUR)	P	0.30	0.50	0.44 ⁴⁾
Money Market (EUR)	I	0.15	0.32	0.31 ⁴⁾

Información complementaria

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Subfondos TER	Subfondos TER
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%
Money Market (USD)	P	0.30	0.52	0.47 ⁴⁾
Money Market (USD)	I	0.15	0.35 ⁴⁾	-
Money Market (GBP)	P	0.30	0.85 ⁴⁾	-
Alternative Beta	P	1.50	1.90 ⁴⁾	-
Alternative Beta	I	0.75	1.07 ⁴⁾	-

* TER con rendimiento

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Subfondos TER	TER con comisión de rendimiento	Parte de comisión de rendimiento	Subfondos TER	TER con comisión de rendimiento	Parte de comisión de rendimiento
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%	%	%	%	%
Generation Global	P	1.50	1.80 ⁴⁾	1.92	0.12	-	-	-
Generation Global	I	1.00	1.24 ⁴⁾	1.38	0.14	-	-	-
Europe	P	1.50	1.91	2.60	0.69	1.84	1.84	-
Europe	I	0.75	1.08	1.92	0.84	1.01	1.01	-
Europe	S	-	0.22 ⁴⁾	0.45	0.23	-	-	-
Alpha Japan	P	1.50	1.97	4.89	2.92	1.87 ⁴⁾	1.87	-
Alpha Japan	I	0.75	1.13	3.95	2.82	1.05 ⁴⁾	1.05	-
Optimum Trend (USD)	P	0.60	1.09	1.17	0.08	1.10	1.10	-

** TER sintético

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Subfondos TER	TER sintético	Subfondos TER	TER sintético
			30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2008 ³⁾	30/09/2008 ³⁾
		%	%	%	%	%
Commodity (EUR)	P	1.50	2.05	3.05	1.81	2.56
Commodity (EUR)	I	0.75	1.18	2.18	0.98 ⁴⁾	2.02 ⁴⁾

¹⁾ Los cambios de las comisiones registrados durante el año se indican en la nota 3 de las cuentas.

²⁾ Calculado sobre doce meses desde el 01/10/2008 hasta el 30/09/2009

³⁾ Calculado sobre doce meses desde el 01/10/2007 hasta el 30/09/2008

⁴⁾ Anualizado desde la fecha de suscripción inicial

3. Portfolio Turnover Ratio

Las PTR han sido publicadas de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA).

Subfondos	PTR	PTR
	30/09/2009 ¹⁾	30/09/2008 ²⁾
	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	52.40	11.78
Diversifier	588.75	1 293.44 ³⁾
Selective Global Equity	727.69	449.29 ³⁾
Pzena Global Value	115.66	42.37
William Blair Global Growth	285.89	183.21
Generation Global	(54.30) ³⁾	-
Technology	562.96	331.29
Healthcare	403.13	116.94
World Gold Expertise	27.89	(36.41)

Información complementaria

Subfondos	PTR 30/09/2009¹⁾ %	PTR 30/09/2008²⁾ %
Commodity (EUR)	94.52	295.21
Clean Tech	170.86	(56.17) ³⁾
Global Emerging Markets	563.52	26.26 ³⁾
Baron US Growth	41.90	(7.41)
Europe	247.84	336.14
Alto Europe Equity	331.29	1 012.55
Euro-Zone Small & Mid Caps	137.32	133.16
EMEA	305.44	62.95
Japanese Small and Mid Caps	354.43	434.34
Alpha Japan	389.99	132.20 ³⁾
Greater China	805.05	108.11
Pacific Rim	1 001.87	171.24
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	593.10	169.91
Government Bond (USD)	195.53	256.69
Euro Aggregate Bond	330.02	268.63
Investment Grade (EUR)	467.73	440.44
Investment Grade + (EUR)	12.00 ³⁾	-
Investment Grade (CHF)	88.59	111.21
EU Convergence Bond	30.26	161.45
Emerging Market Bond	14.09	64.17
Optimum Trend (EUR)	497.89	111.55
Optimum Trend (USD)	541.87	211.14
European Short Term	229.30	(23.45)
Convertible Bond	90.05	(42.06)
Convertible Bond Asia	128.08 ³⁾	-
Money Market (EUR)	594.42	185.42
Money Market (USD)	550.10	(8.91) ³⁾
Money Market (GBP)	355.65 ³⁾	-
Alternative Beta	(304.47) ³⁾	-

¹⁾ Calculado sobre un periodo de doce meses desde el 01/10/2008 hasta el 30/09/2009

²⁾ Calculado sobre un periodo de doce meses desde el 01/10/2007 hasta el 30/09/2008

³⁾ Calculado desde la fecha de su primera suscripción

4. Rentabilidades

Las Rentabilidades han sido publicadas de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA).

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2008¹⁾	2008-2006²⁾	2008-2004²⁾
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	(19.01)	(3.59)	1.83
APCIMS Internal Balanced Index			(20.01)		
Diversifier	P	EUR	(9.33)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			7.15	-	-
Diversifier	R	EUR	(5.12)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			2.63	-	-
Diversifier	I	EUR	(8.78)	-	-
3M EURIBOR + 3 %			7.15	-	-
Selective Global Equity	P	EUR	(25.89)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-
Selective Global Equity	I	EUR	(25.25)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2008 ⁽¹⁾	2008-2006 ⁽²⁾	2008-2004 ⁽²⁾
Pzena Global Value	P	USD	(50.54)	-	-
MSCI World in USD ND			(40.71)	-	-
Pzena Global Value	I	USD	(50.14)	-	-
MSCI World in USD ND			(40.71)	-	-
Generation Global	P	USD	-	-	-
Generation Global	P	CHF	-	-	-
Generation Global	P	EUR	-	-	-
Generation Global	I	USD	-	-	-
Generation Global	I	CHF	-	-	-
Generation Global	I	EUR	-	-	-
William Blair Global Growth	P	USD	(50.88)	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			(42.19)	-	-
William Blair Global Growth	P	EUR	(48.35)	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			(39.19)	-	-
William Blair Global Growth	I	USD	(50.49)	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			(42.19)	-	-
Technology	P	USD	(54.87)	(13.09)	(7.69)
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(43.87)	(10.89)	(5.35)
Technology	P	EUR	(55.51)	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(40.95)	-	-
Technology	I	USD	(54.36)	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			(43.87)	-	-
Healthcare	P	EUR	(22.21)	(8.05)	-
MSCI World Healthcare Index in EUR ND			(17.42)	(8.50)	-
Healthcare	I	EUR	(8.88)	-	-
MSCI World Healthcare Index in EUR ND			(4.20)	-	-
World Gold Expertise	P	USD	(38.71)	1.37	2.68
FT Gold Mines in USD			(20.36)	2.96	5.30
World Gold Expertise	P	EUR	(35.22)	(1.68)	0.98
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			(7.82)	2.66	4.41
World Gold Expertise	I	USD	(40.76)	-	-
FT Gold Mines in USD			(20.64)	-	-
World Gold Expertise	I	EUR	(36.07)	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			(7.30)	-	-
Commodity (EUR)	P	EUR	(52.44)	-	-
50%DJ-AIG_50%MSCI Comp hdg EUR			(36.69)	-	-
Commodity (EUR)	I	EUR	(52.02)	-	-
50%DJ-AIG_50%MSCI Comp hdg EUR			(36.69)	-	-
Clean Tech	P	EUR	(47.53)	-	-
MSCI World in EUR ND			(37.64)	-	-
Clean Tech	I	EUR	(43.76)	-	-
MSCI World in EUR ND			(33.34)	-	-
Global Emerging Markets	P	USD	(48.66)	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2008 ¹⁾	2008-2006 ²⁾	2008-2004 ²⁾
MS Emerging Market Free in USD ND			(53.33)	-	-
Global Emerging Markets	P	EUR	(45.98)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(50.91)	-	-
Global Emerging Markets	I	USD	(46.37)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(49.48)	-	-
Global Emerging Markets	I	EUR	(43.09)	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			(47.96)	-	-
Baron US Growth	P	USD	(39.41)	-	-
S&P 500 ND Index			(37.45)	-	-
Baron US Growth	I	USD	(38.94)	-	-
S&P 500 ND Index			(37.45)	-	-
Europe	P	EUR	(42.47)	(11.53)	(2.38)
MSCI Europe ND			(43.64)	(11.48)	(1.31)
Europe	I	EUR	(41.97)	(10.78)	-
MSCI Europe ND			(43.64)	(11.48)	-
Alto Europe Equity	P	EUR	(44.04)	-	-
MSCI Europe in EUR ND			(43.65)	-	-
Alto Europe Equity	I	EUR	(43.71)	-	-
MSCI Europe in EUR ND			(43.65)	-	-
Euro-Zone Small and Mid Caps	P	EUR	(46.77)	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			(51.25)	-	-
Euro-Zone Small and Mid Caps	I	EUR	(42.97)	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			(48.38)	-	-
EMEA	P	EUR	(64.46)	(18.96)	(0.41)
MSCI EM Eastern Europe 10/40			(66.12)	(18.69)	3.26
EMEA	I	EUR	(64.18)	-	-
MSCI EM Eastern Europe 10/40			(66.12)	-	-
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	(45.47)	(28.21)	(6.87)
Russell/Nomura Small & Mid Cap			(37.72)	(19.40)	(0.45)
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	(39.25)	-	-
Russell/Nomura Small & Mid Cap			(33.10)	-	-
Alpha Japan	P	JPY	(32.20)	-	-
TOPIX TR			(33.45)	-	-
Alpha Japan	I	JPY	(31.90)	-	-
TOPIX TR			(33.45)	-	-
Greater China	P	USD	(49.22)	0.31	4.02
MSCI Golden Dragon in USD ND			(49.54)	(1.15)	3.91
Greater China	R	USD	2.85	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			4.44	-	-
Greater China	I	USD	(48.81)	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			(49.54)	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2008¹⁾	2008-2006²⁾	2008-2004²⁾
Pacific Rim	P	USD	(54.78)	(6.02)	3.40
MSCI All Country Asia Ex-Japan ND			(52.38)	(4.18)	4.01
Pacific Rim	I	USD	(54.42)	(5.42)	-
MSCI All Country Asia Ex-Japan ND			(52.38)	(4.18)	-
Sovereign Treasury 1-3 (EUR)	P	EUR	(0.73)	(0.97)	(0.02)
Government Bond (USD)	P	USD	10.03	6.47	4.89
JPM USD Govt Bond Index			14.26	8.71	6.53
Euro Aggregate Bond	P	EUR	4.03	1.00	3.03
JPM Europe TD 1+ EUR			6.14	2.35	4.09
Euro Aggregate Bond	I	EUR	4.51	-	-
JPM Europe TD 1+ EUR			6.14	-	-
Investment Grade (EUR)	P	EUR	(8.86)	(3.22)	0.11
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(3.09)	(0.82)	1.77
Investment Grade (EUR)	R	EUR	(9.72)	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(4.03)	-	-
Investment Grade (EUR)	I	EUR	(7.58)	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			(1.95)	-	-
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	-	-	-
Investment Grade (CHF)	P	CHF	(2.91)	(1.98)	(0.35)
SBI Foreign AAA-BBB			1.10	0.19	1.30
EU Convergence Bond	P	EUR	(2.91)	1.42	5.42
DB Eastern Europe Composite Index			(1.66)	2.77	7.17
Emerging Market Bond	P	USD	(12.55)	(0.51)	3.29
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.03)	0.85	2.41
Emerging Market Bond	R	USD	(13.15)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.92)	-	-
Emerging Market Bond	I	USD	(12.03)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(12.03)	-	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	(0.24)	0.69	1.80
Optimum Trend (EUR)	R	EUR	0.15	-	-
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	0.92	-	-
Optimum Trend (EUR)	S	EUR	0.39	1.26	-
Optimum Trend (USD)	P	USD	(5.36)	(0.56)	0.26
European Short Term	P	EUR	(14.40)	(3.83)	(1.56)
JPM Cash Index EUR 3-Month			5.75	4.36	3.49
Convertible Bond	P	EUR	(18.69)	(1.64)	1.42
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(25.46)	(3.96)	-
Convertible Bond	R	EUR	(11.31)	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(17.55)	-	-
Convertible Bond	I	EUR	(18.18)	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			(25.46)	-	-
Convertible Bond	S	EUR	0.99	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2008 ¹⁾	2008-2006 ²⁾	2008-2004 ²⁾
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			1.82	-	-
Convertible Bond Asia	P	USD	-	-	-
Convertible Bond Asia	P	CHF	-	-	-
Convertible Bond Asia	P	EUR	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	USD	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	CHF	-	-	-
Convertible Bond Asia	I	EUR	-	-	-
Money Market (EUR)	P	EUR	2.76	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			3.00	-	-
Money Market (EUR)	I	EUR	1.98	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			2.05	-	-
Money Market (USD)	P	USD	1.51	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			1.91	-	-
Money Market (USD)	I	USD	0.53	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0.66	-	-
Money Market (GBP)	P	GBP	0.40	-	-
Citigroup GBP 1M EUR Deposit			0.75	-	-
Alternative Beta	P	USD	-	-	-
Alternative Beta	P	CHF	-	-	-
Alternative Beta	P	EUR	-	-	-
Alternative Beta	I	USD	-	-	-
Alternative Beta	I	CHF	-	-	-
Alternative Beta	I	EUR	-	-	-

¹⁾ Resultados desde el 1 de enero o desde la fecha de lanzamiento si ésta es posterior al 1 de enero

²⁾ Rentabilidad anual (exclusivamente ejercicios completos).

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades actuales o futuras. Estos datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos ocasionados en la emisión y el reembolso de acciones.

Alemania

1. Información disponible en Alemania

El agente de pagos y de información de la Sociedad en la República Federal de Alemania es DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (agente alemán de pagos y de información).

El folleto de ventas detallado, los folletos simplificados, los estatutos, los informes anuales y semestrales de la Sociedad, en su versión impresa, así como el Valor Activo Neto por acción y los precios de emisión, reembolso y conversión, y la información relativa a los cambios en la cartera de valores, y otras informaciones sobre fondos pueden obtenerse gratuitamente del agente alemán de pagos e información.

Los precios de emisión y reembolso, y las notificaciones a los accionistas, se publicarán en la República Federal alemana en 'Börsen-Zeitung', Frankfurt cuando proceda.

