

---

**Man Umbrella SICAV**  
**(anteriormente RMF Umbrella SICAV hasta el 10 de**  
**diciembre de 2009)**

Sociedad de inversión de capital variable  
("Société d'Investissement à Capital Variable")  
Fondo de inversión conforme a la legislación de Luxemburgo  
Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B 53.150

Informe Anual auditado  
a 31 de diciembre de 2009



## Índice

	Página
Gestión y administración	4
Información a los Accionistas	6
Informe de los Consejeros	7
Informe del auditor	11
Estado del activo neto	13
Variaciones en el número de Acciones	16
Estadísticas	19
Estado de movimientos del patrimonio social	21
RMF Convertibles Far East	
Estado de las inversiones	24
Distribución geográfica y económica de la cartera	27
RMF Convertibles Japan	
Estado de las inversiones	28
Distribución geográfica y económica de la cartera	30
RMF High Yield Opportunities	
Estado de las inversiones	31
Distribución geográfica y económica de la cartera	34
RMF Convertibles Europe	
Estado de las inversiones	35
Distribución geográfica y económica de la cartera	38
RMF Convertibles Global	
Estado de las inversiones	39
Distribución geográfica y económica de la cartera	42
RMF Convertibles America	
Estado de las inversiones	43
Distribución geográfica y económica de la cartera	45
Man RMF DynamIX 200 <sup>TM</sup>	
No hay estados de inversiones pendientes a 31 de diciembre de 2009	
Man AHL Trend	
No hay estados de inversiones pendientes a 31 de diciembre de 2009	
Man AHL Diversity	
No hay estados de inversiones pendientes a 31 de diciembre de 2009	
Aclaraciones a los Estados Financieros	46
Información para los inversores de Suiza (TER, PTR y rendimientos)	54

# Man Umbrella SICAV

## Gestión y administración

### Consejo de Administración

#### Presidente:

Philip M. Bodman

Gestor

Man Fund Management (Guernsey) Ltd

Guernsey

#### Consejeros:

John Walley

Asesor

Dublín

Irlanda

Yves Wagner

Consejero

MDO Services S.A.

19, rue de Bitbourg

L-1273 Luxemburgo

Sven Lidén

Jefe de Estrategia de Productos y Desarrollo de Negocios

Man Investments (CH) AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

### Sociedad Gestora (desde el 1 de abril de 2009):

Man Investments (Luxembourg) S.A.

19, rue de Bitbourg

L-1273 Luxemburgo

#### Presidente de la Sociedad Gestora:

Philip M. Bodman

Gestor

Man Fund Management (Guernsey) Ltd

Guernsey

#### Consejeros de la Sociedad Gestora:

Dr. Serge Cadelli

Director de Operaciones y Director de Riesgos

Man Investments (CH) AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

Hakim Bendriss

Director Senior de Relaciones Institucionales Francia

Man Investments (CH) AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

Yves Wagner

Consejero

MDO Services S.A.

19, rue de Bitbourg

L- 1273 Luxemburgo

#### Consejeros Delegados de la Sociedad Gestora:

Yves Wagner

Consejero

MDO Services S.A.

19, rue de Bitbourg

L-1273 Luxemburgo

Barry Morris (hasta 31 de marzo de 2009)

Director General

Man Investments AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

Dr. Serge Cadelli (desde el 1 de abril de 2009)

Director de Operaciones y Director de Riesgos

Man Investments (CH) AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

Hakim Bendriss (desde el 1 de abril de 2009)

Director Senior de Relaciones Institucionales Francia

Man Investments (CH) AG

CH-8808 Pfäffikon SZ

#### Domicilio social del Fondo:

69, route d'Esch

L-1470 Luxemburgo

#### Agente de administración central:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

14, porte de France

L-4360 Esch-sur-Alzette

# Man Umbrella SICAV

Gestión y administración (continuación)

**Gestoras de Inversiones:**

Man Investments (CH) AG\*  
Etzelstrasse 27  
CH-8808 Pfäffikon SZ

Man Investments Ltd.  
Sugar Quay  
Lower Thames Street  
Londres EC3R 6DU

**Agente de Registro y de Transmisiones:**

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

**Banco Depositario:**

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

**Auditores:**

Deloitte S.A.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburgo

**Asesor jurídico en Luxemburgo:**

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme  
L-1468 Luxemburgo

\* RMF Investment Management cambió su nombre para Man Investments (CH) AG con efecto a partir del 1 de julio de 2009

## Información a los Accionistas

La Junta General anual se celebrará en el domicilio social del Fondo en Luxemburgo, o en cualquier otro lugar que se indique en la convocatoria, el segundo viernes del mes de mayo a las 11 horas.

Las convocatorias a las Juntas Generales, las modificaciones a los Estatutos y los avisos de disolución y liquidación de un Fondo o un Compartimento, así como cualquier otra información importante para los Accionistas, serán publicados, tal y como está legalmente previsto, en el *Mémorial* y en un diario luxemburgués. El Consejo de Administración podrá decidir, asimismo, a su libre y exclusivo arbitrio, la publicación de dicha información en otros diarios luxemburgueses o extranjeros en los países donde se comercialicen las Acciones.

Cada vez que se modifiquen los Estatutos, la versión refundida de estos se registrará en el Registro Mercantil, y se publicará en el *Mémorial* una referencia a dicho registro y a la modificación realizada a los Estatutos.

El Fondo publica cada año un informe anual que detalla sus actividades y la gestión de sus activos. Este informe comprende el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, una descripción detallada de los activos y el informe de auditoría. El primer informe anual se publicó el 31 de diciembre de 1996. Asimismo, el Fondo publicará informes semestrales que incluirán, en particular, información sobre las inversiones de la cartera y el número de Acciones emitidas y reembolsadas desde la fecha de la última publicación. El primer informe semestral se publicó el 30 de junio de 1996.

El ejercicio económico del Fondo finaliza el 31 de diciembre de cada año.

De conformidad con la Directiva sobre la Transparencia en las Comisiones de Administración de la Asociación Suiza de Fondos (Swiss Funds Association, SFA) cualquier persona interesada puede obtener, con carácter gratuito y dentro del horario de atención, el Folleto Completo en el domicilio del Fondo y en todos los agentes de pagos y en el representante en Suiza (véanse las direcciones exactas más arriba). Igualmente, en el domicilio del Fondo y en todos los agentes de pagos, en el Agente de pagos y de Información en Alemania, así como en el representante en Suiza (véanse las direcciones exactas más arriba) se puede obtener una lista de los cambios habidos en los activos de la cartera durante el periodo.

El Folleto Completo y el Simplificado, los Estatutos así como los Informes Anuales y Semestrales pueden obtenerse gratuitamente en su versión impresa en el Agente de pagos y de Información en Alemania. Los precios de emisión y de reembolso así como otros eventuales avisos a los Accionistas pueden obtenerse también en el Agente de Pagos y de Información en Alemania.

Los Accionistas e inversores potenciales de los Compartimentos "Man Umbrella SICAV - Man AHL Trend" y "Man Umbrella SICAV -Man AHL Diversity" (los "Compartimentos AHL") deberán tener en cuenta lo siguiente:

El folleto vigente de Man Umbrella SICAV de julio de 2009 establece que el periodo de liquidación normal para el pago de suscripciones vinculadas con los Compartimentos AHL es de dos Días Hábiles, y que el periodo de liquidación normal para el pago de reembolsos vinculados con los Compartimentos AHL es de cinco Días Hábiles.

No obstante, el Consejo de Administración de Man Umbrella SICAV resolvió el 21 de julio de 2009 que el pago de las suscripciones se liquide dentro del plazo de tres Días Hábiles y que el pago de reembolsos también se liquide dentro del mismo plazo de tres Días Hábiles. Como resultado, se otorga a los inversores un Día Hábil adicional al periodo de liquidación normal para el pago de sus suscripciones y los inversores que procuran un reembolso recibirán el producto del reembolso dos Días Hábiles antes que con el periodo de liquidación normal.

## Informe de los Consejeros

### RMF Convertibles Far East

Los mercados asiáticos de renta variable avanzaron más de un 60% en 2009 tras un primer trimestre flojo. Los mercados crediticios asiáticos también se mostraron firmes, ya que los compradores regresaron a la región. En particular, el segundo trimestre fue destacable debido a que el diferencial medio de los bonos convertibles asiáticos descendió unos 650 puntos básicos.

Como consecuencia de ese entorno positivo, el Compartimento subió un 28,8%, aunque se mostró muy defensivo en el primer semestre del ejercicio. En consecuencia, el Compartimento no alcanzó el rendimiento del índice de referencia (38,2%), que invirtió mucho más en títulos de alto rendimiento que comportan un riesgo mayor. El 90% de ese rendimiento inferior puede atribuirse a la decisión de inversión de menor riesgo crediticio y mantenimiento de efectivo en el primer semestre del ejercicio. Esta decisión se debió a la recesión y al hecho de que las tasas de recuperación asiática eran claramente inferiores a las de otras regiones. Asimismo, se mantuvieron posiciones de efectivo para poder gestionar fácilmente los flujos potenciales de los inversores.

Sin embargo, para compensar este enfoque defensivo, la selección de bonos se concentró en la participación en mercados bursátiles al alza. El Compartimento comenzó 2009 con un pequeño delta del 11% y lo aumentó en el segundo trimestre hasta el 31%. En el último trimestre se realizó otro movimiento, y el delta alcanzó su máximo del 47%.

Por países y por sectores, el Compartimento cambió asignaciones a exposición cíclica en Malasia, China y Corea, especialmente en el segundo semestre del ejercicio. Se recortaron las tenencias en bienes de consumo básico y en Taiwán y Australia. Se procedió a esa rotación para aprovechar el regreso del crecimiento económico mundial, así como el desarrollo general de la región asiática, que vuelve a recortar terreno a los países industrializados.

La vida media restante de las tenencias de bonos convertibles se redujo a unos 2 años, con el fin de lograr dos cosas: incrementar la asimetría de la cartera y, al mismo tiempo, reducir la sensibilidad al alza de los rendimientos como resultado del estímulo mundial y las inyecciones de liquidez.

### RMF Convertibles Japan

Los bonos convertibles no lograron en Japón el sólido rendimiento que arrojaron en otras regiones. El motivo principal fue la mayor resistencia durante la crisis de 2008 y, por lo tanto, dichos bonos no estaban tan infravalorados como para aprovecharse de ello. Sin embargo, el Compartimento avanzó un 13,2%, superando así a su índice de referencia (ML Convertibles Japan en JPY, con cobertura en EUR: +9,3%) y al índice Topix. La sensibilidad a la renta variable (delta) del Compartimento fluctuó entre el 0,09 y el 0,26. Nos concentramos en situar el delta de nuevo en la zona de equilibrio en cuanto las tendencias en los mercados de renta variable volvieron a ser positivas. Eso resultó más difícil al principio, ya que todos los deltas estaban en niveles muy bajos. Sin embargo, los beneficios obtenidos en la renta variable y en algunas nuevas emisiones en el pasado trimestre ayudaron a mitigar esta situación. Las nuevas emisiones incluyeron grandes títulos del índice de referencia como Hitachi, Aeon y Asahi Glass, posiciones que abrimos en la cartera. Kenedix, que realizó con éxito una reestructuración que concluyó con una recuperación completa de nuestra inversión, Hitachi Zosen, Don Quijote, Asahi Breweries y Suzuki encabezaron la larga lista de títulos del fondo que destacaron. Por el contrario, Keihin Railway y Bank of Iwate fueron las únicas posesiones que restaron rendimiento de manera clara.

### RMF Convertibles Europe

2009 fue un ejercicio excepcionalmente bueno para RMF Convertibles Europe. El Compartimento se apreció un 38,7% en euros y superó claramente a su índice de referencia, el Merrill Lynch European Convertibles Index VR30, que avanzó un 31,1%. En conjunto, los bonos convertibles europeos volvieron a imponerse a la renta variable europea, que tuvo una rentabilidad del 28% según el índice DJ Stoxx 600 en el mismo periodo. Los rendimientos de todos los sectores fueron positivos en 2009, y los que más aportaron al rendimiento fueron los sectores de consumo discrecional y materiales, seguidos por los de energía y servicios financieros. El delta del Compartimento pasó del 15,6% al 37,5% durante el periodo analizado, mientras que el bajo precio de los bonos convertibles en circulación en el mercado se redujo del 8,45% al 0,53% (Fuente: Merrill Lynch, All European CB Index VE00). Los principales impulsores del rendimiento fueron el estrechamiento de los diferenciales de crédito y la mejor valoración de los bonos convertibles debido a la gran demanda por parte de compradores alternativos (*crossover*), seguidos por la solidez de los mercados de renta variable. Al comienzo del año, la mayoría de los bonos convertibles prácticamente no tenían sensibilidad a la renta variable y arrojaban un rendimiento similar al de la deuda ordinaria. Muchos bonos convertibles incluso cotizaban por debajo de sus niveles mínimos. Dicha infravaloración resultó, de hecho, muy atractiva y pudimos ver que algunos emisores aprovechaban la oportunidad para rescatar sus bonos. Al mismo tiempo que la sólida demanda de compradores alternativos (*crossover*) constituyó un gran apoyo, repuntó de nuevo la actividad de nuevas emisiones y aprovechamos esa oportunidad para sustituir muchos bonos convertibles sin sensibilidad a la renta variable por bonos convertibles equilibrados de nueva emisión. Entre otros títulos, incorporamos a la cartera ArcelorMittal, Anglo American, Celesio, UCB, Vinci (TEM), Bulgari, Suedzucker y Unibail-Rodamco.

## Informe de los Consejeros (continuación)

### RMF Convertibles Global

Tras un giro copernicano respecto a un año 2008 plagado de dificultades, el Compartimento avanzó un espectacular 35,3% en 2009, situándose así ligeramente por detrás de su índice de referencia (rentabilidad total del ML G300 cubierto en euros: +36,9%). La infravaloración extrema del principio del año propició la salida a escena de los inversores alternativos (*crossover*): los inversores respaldaron dicha clase de activos durante los primeros meses del ejercicio, que resultaron muy complicados. Cuando los mercados financieros se calmaron y se recuperaron en marzo, el estrechamiento de los diferenciales fue el factor que más influyó en el rendimiento de los bonos convertibles, ya que la sensibilidad a la renta variable se mantenía en niveles muy bajos. Sin embargo, un fuerte incremento de las nuevas emisiones (precedentes, principalmente, de Europa) y la recuperación de la renta variable ayudaron a incrementar los deltas; y a medida que el año maduró, las ganancias en los títulos subyacentes contribuyeron cada vez más al sólido rendimiento.

El Compartimento se benefició fundamentalmente de la sólida selección de títulos en las regiones europea y asiática. Por otro lado, nuestra decisión de evitar los instrumentos lineales en Estados Unidos resultó negativa en el contexto del análisis anual. Los títulos que más contribuyeron al rendimiento del índice de referencia fueron muchas acciones preferentes convertibles (que no incorporan un nivel mínimo del bono), como Bank of America, AIG, Ford o Wachovia. El propio Compartimento se benefició principalmente de sus posiciones en Vedanta, ArcelorMittal, US Steel, Immofinanz y COLI (Chinese Overseas Land & Investment). El delta no pasó del 0,12 en marzo y posteriormente aumentó hasta el 0,41.

### RMF Convertibles America

Al principio del año, el Compartimento mostró resistencia al pesimismo todavía imperante. Participó bastante en la recuperación que se produjo entre marzo y septiembre, cuando subieron los mercados de renta variable, aumentó la liquidez y se estrecharon los diferenciales de crédito. En octubre, cuando se produjo la venta masiva de títulos de renta variable, los bonos convertibles también cayeron y el Compartimento arrojó su segundo mes negativo del año. Sin embargo, el Compartimento se recuperó con fuerza durante el resto del periodo y finalizó el año con un rendimiento respetable.

La actividad de nuevas emisiones en 2009 comenzó muy lentamente en enero con una emisión de Newmont Mining y continuó en marzo con emisiones de empresas como Johnson Control, Alcoa y Newell Rubbermaid. Repuntó en el segundo trimestre pero en el conjunto del año sólo alcanzó los 38.000 millones de USD, que fue la cifra más baja de los últimos 11 años. Sin embargo, el precio bajo de las nuevas emisiones fue el segundo más elevado desde 2000 y ello hizo que algunas emisiones resultaran bastante atractivas. El sector del consumo discrecional encabezó la clasificación de ingresos, seguido del sector financiero. Intel, Ford y Citigroup fueron los únicos emisores cuyas operaciones superaron los 1.000 millones de USD.

En 2009, RMF Convertibles America subió un 33,6%, mientras que los mercados de renta variable (medidos por el S&P500 Index) avanzaron un 23,5%. El fondo arrojó un rendimiento inferior al de su índice de referencia (Merrill Lynch Convertibles US VR10), que subió un 45,9%. El delta se situó entre 0,12 y 0,38. Los sectores de la energía y los materiales estuvieron sobreponderados desde abril, mientras que el sector financiero y el de telecomunicaciones estuvieron subponderados. La tecnología de la información fue el sector que mejor se comportó, aunque todos los demás sectores también lograron un rendimiento positivo. Las posiciones siguientes fueron las que más contribuyeron: Virgin Media, Micron, Netapp, US Steel y EMC.

### RMF High Yield Opportunities Revisión de 2009

Tras un cuarto trimestre de 2008 muy flojo, los mercados crediticios europeos vivieron un sólido comienzo de 2009. Posteriormente, el mercado dio la espalda a la renta variable, aunque solo durante un breve periodo. El optimismo se recuperó en abril, impulsado por los bajos precios de los activos combinados con una sensación de que lo peor ya había quedado atrás. Los vendedores de riesgo empezaron a mantenerse a la espera y se apreció un flujo de dinero nuevo que empezó a entrar en el mercado. Al mismo tiempo, los corredores poseían un escaso inventario y el mercado se recuperó con fuerza ya que los compradores perseguían precios al alza. Ello atrajo nuevos influjos a la clase de activo, tanto de inversores minoristas como institucionales. Como resultado, el mercado vivió una impresionante recuperación en un año en el que los impagos alcanzaron el 10%. El mercado primario también reabrió en verano y un gran número de emisores nuevos y ya existentes colocaron bonos de alto rendimiento entre los inversores.

No cabe la menor duda de que 2009 fue un año muy bueno para los bonos de alto rendimiento europeos: el Credit Suisse Western European High Yield Index subió un 70,2%. Debido a las incertidumbres y a las expectativas en cuestión de tasas de impago, el Compartimento adoptó una posición conservadora al comienzo del año. Como consecuencia positiva, solo un bono de la cartera protagonizó un impago (y, en realidad, alcanzó una tasa de recuperación muy elevada). En cambio, el Compartimento no participó plenamente de la recuperación hasta principios de verano.

### Perspectivas para 2010

Esperamos que 2010 sea otro buen año para los bonos europeos de alto rendimiento. Las tasas de crecimiento económico están mejorando, las empresas tienen acceso a los mercados de capital y las tasas de impago están descendiendo. Además, muchos inversores todavía disponen de efectivo y están tratando de ponerlo a trabajar. Sin embargo, persisten en pocos riesgos bajistas. Creemos que los rendimientos serán inferiores a los del año pasado y que la volatilidad será más elevada.

## Informe de los Consejeros (continuación)

### Man RMF DynamIX 200™

#### Los mercados financieros en 2009

Los mercados comenzaron el año con una resaca post-Lehman y los primeros meses de 2009 se caracterizaron por una constante incertidumbre así como por la aversión al riesgo. La cura a dichos males acabó llegando en forma de acciones políticas coordinadas por parte de diversos gobiernos y bancos centrales de todo el mundo, que protagonizaron un crescendo en la cumbre del G20. El optimismo regresó al mercado a partir de mediados de marzo gracias a unos resultados empresariales mejores de lo esperado y a la mejora de los datos económicos. Los inversores vieron en tal circunstancia una segunda repercusión de los paquetes de estímulo y un inicio de aparición de los primeros brotes verdes. El dinero que había permanecido fuera del mercado volvió a invertirse y, además, en activos de mayor riesgo, especialmente en renta variable. La falta de noticias realmente negativas hizo que los inversores confiaran en que los mercados se habían estabilizado, lo cual haría que los precios recuperaran el ritmo y repuntaran. Como consecuencia, los principales beneficios se obtuvieron en las áreas más desproporcionadamente afectadas. Los índices de mercados emergentes y de renta variable asiática obtuvieron beneficios superiores al 70% durante el ejercicio, a pesar de incurrir en pérdidas de dos dígitos durante los dos primeros meses. Conforme empezó a disiparse el miedo, los mercados comenzaron a funcionar con más normalidad y los diferenciales se estrecharon desde niveles extremos. Junto con dichos acontecimientos, se produjo una reducción gradual de la volatilidad y el Chicago Board Options Exchange Volatility Index cayó hasta niveles previos a Lehman.

#### Rendimientos de los *hedge funds* en 2009

La mayoría de estilos, estrategias y gestores generaron beneficios en 2009. Los *hedge funds* se concentraron en la preservación del capital durante el año más que en realizar claras apuestas direccionales. La principal preocupación de los gestores fue gestionar la liquidez para conservar la flexibilidad en los mercados caracterizados por paradas y arranques continuos. La renta variable cubierta obtuvo beneficios, y el rendimiento procedió principalmente de los fondos de los mercados emergentes y de la zona de Asia-Pacífico. Los gestores negociaron con bajos niveles de exposición bruta y neta, y el grueso del beneficio procedió del posicionamiento por sectores y acciones más que de la exposición a beta puramente dicha. Los gestores de valor relativo generaron algunos de sus mayores beneficios en 2009. En particular, los fondos de arbitraje convertible lograron avances del 50% conforme las extremas dislocaciones de 2008 se redujeron sustancialmente tras un aumento de las compras por parte de inversores alternativos (*crossover*) y de los rescates por parte de los emisores. El arbitraje de renta fija y de crédito también se benefició de la normalización de los diferenciales, el pronunciamiento de las curvas de rendimiento y una notable actividad de nuevas emisiones por parte de los bancos centrales. En cuanto a las estrategias dirigidas por acontecimientos, los gestores con una exposición larga al crédito o a la renta variable generaron rendimientos, animados por el fortalecimiento de sus mercados subyacentes durante el año. Muchos gestores también se beneficiaron de inversiones en deuda bancaria ya que las empresas pudieron refinanciarse. Los mercados emergentes encabezaron los rendimientos en el panorama macro mundial gracias al aumento de la demanda de activos de mayor riesgo y la mejora de la visión que se tenía del mundo en desarrollo. La mejora de las condiciones de liquidez fomentó la negociación de renta fija y de divisas, y los gestores se beneficiaron de posiciones largas en divisas de mercados emergentes frente al USD. Los gestores de materias primas y los operadores mundiales también lograron resultados positivos, ya que los precios de la energía se comportaron bien y el entorno más estable resultó favorable para los fondos en dichas estrategias. Los futuros gestionados fueron el único estilo que arrojó un rendimiento negativo, debido principalmente a cambios de tendencia muy acusados en los tipos de interés, las divisas y la renta variable en el último mes del año.

### Man AHL Trend

#### Informe de los Consejeros correspondiente al periodo del 21 de julio de 2009 al 31 de diciembre de 2009

El Compartimento experimentó una pérdida del -3,26% (Clase A) durante el periodo. La renta variable mundial continuó subiendo durante el periodo conforme los inversores fueron ganando confianza ante la perspectiva de una recuperación económica mundial. Los mercados financieros se vieron animados por las noticias positivas procedentes de Estados Unidos y China, así como por unos resultados empresariales mejores de lo esperado en todo el mundo. Sin embargo, hacia el final del periodo, el optimismo se contrajo cuando Dubai World, una sociedad de inversión propiedad del gobierno de Dubai, anunció que necesitaba retrasar y reestructurar el pago de su deuda. Como resultado, los mercados financieros experimentaron en diciembre movimientos muy correlacionados que fueron en gran medida opuestos a las tendencias recientes apreciadas los meses anteriores.

#### AHL Trend Programme

Las súbitas inversiones de la tendencia, los zigzagueantes movimientos de precios y los movimientos de los mercados muy correlacionados tuvieron una notable repercusión en el rendimiento. A pesar de permanecer en territorio positivo durante la mayor parte del periodo, AHL registró pérdidas ya que los numerosos y acusados cambios de tendencia que se produjeron en diciembre anulaban las ganancias de los primeros momentos. El cambio repentino se atribuyó principalmente a unos datos del empleo en EE. UU. mejores de lo esperado, que hicieron que volvieran a descontarse las expectativas de tipos de interés. Como resultado, las posiciones largas en bonos se vieron perjudicadas por la caída de los precios después de que los inversores asumieran una mayor probabilidad de subidas de tipos de interés en un futuro próximo. También generó pérdidas el sector de divisas debido a que las posiciones cortas en USD, que anteriormente resultaban rentables, se vieron perjudicadas por una repentina recuperación del dólar cuando los inversores especularon sobre una recuperación económica mayor de lo esperado en Estados Unidos. Aparte del rendimiento de diciembre, otras pérdidas destacadas incluyeron las posiciones largas en EUR frente al JPY, especialmente en noviembre, ya que el yen se apreció de manera acusada debido a las especulaciones sobre la posibilidad de que el gobierno japonés no interviniera en la apreciación de las divisas. En el sector de la energía, el crudo también restó rendimiento ya que las posiciones se vieron alteradas por la gran volatilidad de los movimientos de los precios. Sin embargo, como nota positiva, las pérdidas se vieron ligeramente compensadas por posiciones en índices de acciones ya que la renta variable continuó subiendo gracias a la mayor confianza en la recuperación económica mundial. Algunas bolsas de Estados Unidos y de Asia arrojaron notables ganancias. Las posiciones largas en AUD frente al USD también ayudaron a compensar en cierto modo las pérdidas de las divisas ya que el incremento de los tipos de interés aplicado por el Banco Central de Australia impulsó la demanda de la divisa australiana. Por lo demás, se atribuyeron otras ganancias al sector de metales ya que las posiciones largas en oro se beneficiaron de la subida de precios de la onza troy por encima de los 1.200 USD a principios de diciembre tras la creciente preocupación en torno a la inflación.

## Informe de los Consejeros (continuación)

### Man AHL Diversity

#### Informe de los Consejeros correspondiente al periodo del 3 de noviembre de 2009 al 31 de diciembre de 2009

El Compartimento experimentó una pérdida del -2,01% (Clase A) durante el periodo. La confianza del mercado se reafirmó en noviembre, ya que las bolsas de todo el mundo arrojaron rendimientos positivos y el dólar estadounidense siguió bajando. Pese a la tendencia de recuperación, la volatilidad se mantuvo elevada y los precios de los bonos aumentaron. En cuanto a las materias primas, el oro siguió apreciándose y marcó nuevos récords a lo largo del mes. Sin embargo, hacia el final del periodo, el optimismo se contrajo cuando Dubai World, una sociedad de inversión propiedad del gobierno de Dubai, anunció que necesitaba retrasar y reestructurar el pago de su deuda. Como resultado, los mercados financieros experimentaron en diciembre movimientos muy correlacionados que fueron en gran medida opuestos a las tendencias recientes apreciadas los meses anteriores. Los datos económicos positivos en Estados Unidos propiciaron unas expectativas de subida de tipos de interés futuros que generaron una fuerte recuperación del dólar estadounidense.

#### AHL Diversity Programme

Al principio del periodo, los sectores de bonos y tipos de interés encabezaron el rendimiento y los indicios de que la Reserva Federal mantendría los tipos a niveles bajos récord en el futuro próximo propiciaron una variación en los precios de los bonos y de los tipos de interés. Como resultado, las posiciones largas en letras del Tesoro de EE. UU. generaron un sólido rendimiento. Los precios se vieron impulsados por la gran demanda de nuevas emisiones y la huida hacia activos seguros tras la aparición de temores en relación con la deuda de Dubai World. Las posiciones largas en eurodólares también resultaron muy rentables ya que los inversores descontaron unas expectativas de tipos de interés futuros más bajos. La preocupación resultante en torno a la inflación futura y a la debilidad del USD hizo que el oro se apreciara. Como resultado, las posiciones largas en el metal precioso se beneficiaron ya que el programa continuó con su reciente tendencia alcista gracias a que el oro marcó nuevos máximos récord en noviembre. Sin embargo, en diciembre, un cambio en los temas del mercado y la naturaleza correlacionada de los movimientos resultaron perjudiciales para el rendimiento. La mayoría de las pérdidas se registraron en la primera semana ya que el anuncio de unos datos de empleo mejores de lo esperado en Estados Unidos propició la inversión de unas tendencias que anteriormente resultaban rentables. Los datos sugerían que la economía estadounidense se encontraba en una posición mucho mejor de lo que se había predicho, lo cual hizo que se especulara sobre la posibilidad de que la Reserva Federal estadounidense subiera los tipos de interés respecto de sus niveles mínimos récord antes de lo esperado. Ello hizo que cayeran los precios de las letras del Tesoro estadounidense y de los títulos en eurodólares, lo cual perjudicó las sólidas posiciones largas mantenidas por el programa. Se registraron pérdidas más pequeñas pero similares en las posiciones largas en bonos europeos, británicos, australianos y canadienses debido al aumento de la probabilidad de subidas de tipos de interés en todo el mundo. En los mercados de divisas, la combinación de unas perspectivas de mejora del mercado del trabajo en EE. UU. y unas expectativas de tipos de interés más elevados hizo que el USD (sobre una base ponderada por la contratación) subiera de forma acusada, tendencia que continuó durante todo el mes. Como resultado, se realizaron pérdidas en las posiciones cortas en USD frente a otras divisas importantes, principalmente el yen japonés y el dólar australiano. La pérdida más destacada procedió de una posición corta en USD frente al JPY después de que la moneda japonesa estuviera sometida a presión por la posibilidad de que el gobierno del país tratara de intervenir en la apreciación del yen después de que reiterara sus planes de mantener bajos los tipos de interés.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 16 de abril de 2010

La información recogida en el presente informe está relacionada con los datos históricos y no es indicativa de la evolución futura del Fondo.

## Informe del auditor

Para los Accionistas de  
Man Umbrella SICAV  
Luxemburgo

Hemos auditado los informes financieros adjuntos de Man Umbrella SICAV (anteriormente RMF Umbrella SICAV) y cada uno de sus Compartimientos, que comprenden el estado del activo neto y el estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009, así como el estado de movimientos del patrimonio social para el ejercicio finalizado y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas de los estados financieros.

### **Responsabilidad del Consejo de Administración del Fondo en relación con los estados financieros**

El Consejo de Administración del Fondo es el responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración de estados financieros. En esta responsabilidad se incluye: el diseño, la implementación y la conservación de un control interno relativo a la elaboración y presentación fiel de estados financieros que estén ausentes de falsas declaraciones, ya se deban a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables adecuadas; y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

Es nuestra responsabilidad expresar un dictamen de auditoría sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. Hemos realizado la auditoría con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el Institut des réviseurs d'entreprises. Esta norma exige que cumplamos requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros no contienen declaraciones erróneas.

Durante la auditoría hemos realizado varios procedimientos para obtener pruebas fehacientes sobre los importes y los datos en los estados financieros. Los procedimientos utilizados dependen del criterio del réviseur d'entreprises, incluida la evaluación de los riesgos de declaraciones erróneas en los estados financieros, ya sean por fraude o error. Al elaborar dichas evaluaciones de riesgos, el réviseur d'entreprises considera el control interno relevante para la elaboración y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros para diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con la finalidad de realizar una evaluación de la efectividad del control interno de la entidad.

En la auditoría también se evalúa la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la aptitud de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración del Fondo. Además, se evalúa la presentación global de los estados financieros. Creemos que las pruebas de auditoría obtenidas son suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestro dictamen de auditoría.

### **Dictamen**

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una visión fiel y veraz de la posición financiera de Man Umbrella SICAV (anteriormente RMF Umbrella SICAV) y de cada uno de sus Compartimientos a 31 de diciembre de 2009, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en su activo neto para el ejercicio finalizado en esa fecha con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración de estados financieros.

### Informe del auditor (continuación)

#### **Otras cuestiones**

La información complementaria incluida en el Informe Anual ha sido revisada en el contexto de nuestro mandato pero no ha estado sujeta a procedimientos de auditoría específicos realizados con arreglo a las normas descritas anteriormente. En consecuencia, no expresamos ninguna opinión de auditoría sobre dicha información. Sin embargo, no tenemos observación alguna que realizar sobre dicha información en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburgo

Philippe Lengés  
*Colaborador*

Luxemburgo, 16 de abril de 2010

Estado del activo neto  
a 31 de diciembre de 2009

	Nota	RMF Convertibles Far East EUR	RMF Convertibles Japan EUR	RMF High Yield Opportunities EUR
<b>ACTIVOS</b>				
Inversiones en títulos a valor de mercado		196.249.087,90	57.362.736,57	6.769.224,61
Opciones adquiridas		719.637,58	262.038,81	0,00
Saldo en bancos		3.747.571,35	4.015.220,86	416.679,38
Importes a cobrar sobre la venta de inversiones		0,00	0,00	819,44
Importes a cobrar sobre suscripciones		172.452,34	44.807,48	0,00
Intereses y dividendos a cobrar		1.027.108,50	29.794,14	156.064,15
Gastos de constitución		0,00	0,00	0,00
Plusvalías no realizadas sobre permutas financieras	(11)	0,00	0,00	0,00
Beneficio no realizado sobre contratos de divisas a plazo	(9)	0,00	1.446.147,16	0,00
Otros activos		29.478,24	7.547,83	966,46
<b>ACTIVO TOTAL</b>		<b>201.945.335,91</b>	<b>63.168.292,85</b>	<b>7.343.754,04</b>
<b>PASIVOS</b>				
Importes a pagar por reembolsos		1.108.261,99	12.976,46	16.651,50
Pérdida no realizada sobre contratos de divisas a plazo	(9)	2.269.048,98	0,00	0,00
Pérdida no realizada sobre contratos a plazo	(10)	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión a pagar	(6)	245.482,62	74.335,17	7.435,35
Impuestos y gastos a pagar	(7)	98.030,14	36.321,64	9.191,81
Otros pasivos		0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO TOTAL</b>		<b>3.720.823,73</b>	<b>123.633,27</b>	<b>33.278,66</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		<b>198.224.512,18</b>	<b>63.044.659,58</b>	<b>7.310.475,38</b>
<b>Valor Liquidativo por Acción</b>				
Clase de Acciones USD				
Clase de Acciones CHF		111,75		
Clase de Acciones EUR		1.455,79	1.178,07	671,80
Clase de Acciones A EUR				
Clase de Acciones B EUR				
Clase de Acciones A GBP				
Clase de Acciones B GBP				
<b>Número de Acciones en circulación</b>				
Clase de Acciones USD				
Clase de Acciones CHF		220.038,00		
Clase de Acciones EUR		124.775,00	53.515,00	10.882,00
Clase de Acciones A EUR				
Clase de Acciones B EUR				
Clase de Acciones A GBP				
Clase de Acciones B GBP				

## Estado del activo neto (continuación) a 31 de diciembre de 2009

RMF Convertibles Europe	RMF Convertibles Global	RMF Convertibles America	Man RMF DynamIX 200™	Man AHL Trend
EUR	EUR	USD	USD	USD
357.537.013,31	50.573.184,88	20.208.317,16	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18.305.746,33	2.754.449,48	1.142.213,70	258.757,26	27.090.127,81
0,00	0,00	0,00	404.040,74	0,00
694.399,13	54.010,00	0,00	0,00	1.893.713,04
3.349.032,50	324.955,01	99.857,48	0,00	468,49
0,00	0,00	0,00	0,00	82.363,47
0,00	0,00	0,00	91.299.780,91	54.434.785,79
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
44.939,92	4.445,37	3.848,08	3.252,86	8.825,17
<b>379.931.131,19</b>	<b>53.711.044,74</b>	<b>21.454.236,42</b>	<b>91.965.831,77</b>	<b>83.510.283,77</b>
814.223,98	73.527,39	0,00	323.890,59	16.020,65
1.408.625,08	199.320,40	0,00	182.741,28	1.173.292,93
0,00	53.857,64	1.537,50	0,00	0,00
471.428,88	56.650,26	26.200,92	40.065,14	169.958,58
183.758,64	35.333,58	15.072,55	55.399,03	65.391,45
0,00	0,00	0,00	4.040,74	0,00
<b>2.878.036,58</b>	<b>418.689,27</b>	<b>42.810,97</b>	<b>606.136,78</b>	<b>1.424.663,61</b>
<b>377.053.094,61</b>	<b>53.292.355,47</b>	<b>21.411.425,45</b>	<b>91.359.694,99</b>	<b>82.085.620,16</b>
		114,76		
116,05	105,33			
146,00	107,92		82,07	
				95,84
				93,19
		186.576,00		
167.576,00	194.407,00			
2.492.832,00	365.865,00		775.857,00	
				360.267,69
				243.438,98

Las aclaraciones constituyen una parte integrante de estos estados financieros.

## Estado del activo neto (continuación) a 31 de diciembre de 2009

		Man AHL Diversity	Consolidado
	Nota	USD	EUR
<b>ACTIVOS</b>			
Inversiones en títulos a valor de mercado		0,00	682.576.152,07
Opciones adquiridas		0,00	981.676,39
Saldo en bancos		21.803.283,81	64.294.124,68
Importes a cobrar sobre la venta de inversiones		137.000,00	377.917,01
Importes a cobrar sobre suscripciones		513.433,11	2.643.415,00
Intereses y dividendos a cobrar		136,13	4.956.974,93
Gastos de constitución		0,00	57.406,15
Plusvalías no realizadas sobre permutas financieras	(11)	43.129.547,99	131.635.556,51
Beneficio no realizado sobre contratos de divisas a plazo	(9)	0,00	1.446.147,16
Otros activos		0,00	98.478,09
<b>ACTIVO TOTAL</b>		<b>65.583.401,04</b>	<b>889.067.847,99</b>
<b>PASIVOS</b>			
Importes a pagar por reembolsos		153.557,86	2.369.582,15
Pérdida no realizada sobre contratos de divisas a plazo	(9)	269.915,39	5.010.257,82
Pérdida no realizada sobre contratos a plazo	(10)	0,00	54.929,26
Comisión de gestión a pagar	(6)	111.677,87	1.097.815,30
Impuestos y gastos a pagar	(7)	44.982,79	488.682,73
Otros pasivos		258,06	2.996,20
<b>PASIVO TOTAL</b>		<b>580.391,97</b>	<b>9.024.263,45</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		<b>65.003.009,07</b>	<b>880.043.584,53</b>
<b>Valor Liquidativo por Acción</b>			
Clase de Acciones USD			
Clase de Acciones CHF			
Clase de Acciones EUR			
Clase de Acciones A EUR			
Clase de Acciones B EUR			
Clase de Acciones A GBP		97,99	
Clase de Acciones B GBP		98,09	
<b>Número de Acciones en circulación</b>			
Clase de Acciones USD			
Clase de Acciones CHF			
Clase de Acciones EUR			
Clase de Acciones A EUR			
Clase de Acciones B EUR			
Clase de Acciones A GBP		37.015,95	
Clase de Acciones B GBP		373.387,20	

## Variaciones en el número de Acciones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

	RMF Convertibles Far East	RMF Convertibles Japan	RMF High Yield Opportunities
<b>Clase de Acciones USD</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-
<b>Clase de Acciones CHF</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	233.125,65	-	-
Número de Acciones reembolsadas	(13.087,65)	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	220.038,00	-	-
<b>Clase de Acciones SEK</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-
<b>Clase de Acciones EUR</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	108.554,00	50.678,00	11.231,00
Número de Acciones suscritas	75.688,00	23.960,00	1.815,00
Número de Acciones reembolsadas	(59.467,00)	(21.123,00)	(2.164,00)
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	124.775,00	53.515,00	10.882,00
<b>Clase de Acciones A EUR</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-
<b>Clase de Acciones B EUR</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-
<b>Clase de Acciones A GBP</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-
<b>Clase de Acciones B GBP</b>			
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-	-

\* Liquidado el 29 de mayo de 2009.

Las aclaraciones constituyen una parte integrante de estos estados financieros.



## Variaciones en el número de Acciones (continuación) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

	Man AHL Trend	Man AHL Diversity
<b>Clase de Acciones USD</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-
<b>Clase de Acciones CHF</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-
<b>Clase de Acciones SEK</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-
<b>Clase de Acciones EUR</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	-
Número de Acciones reembolsadas	-	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	-
<b>Clase de Acciones A EUR</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	529.111,63	-
Número de Acciones reembolsadas	(168.843,94)	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	360.267,69	-
<b>Clase de Acciones B EUR</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	293.437,98	-
Número de Acciones reembolsadas	(49.999,00)	-
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	243.438,98	-
<b>Clase de Acciones A GBP</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	74.665,95
Número de Acciones reembolsadas	-	(37.650,00)
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	37.015,95
<b>Clase de Acciones B GBP</b>		
Número de Acciones en circulación a principio de ejercicio	-	-
Número de Acciones suscritas	-	374.610,28
Número de Acciones reembolsadas	-	(1.223,08)
Número de Acciones en circulación a finales de ejercicio	-	373.387,20

Las aclaraciones constituyen una parte integrante de estos estados financieros.

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2009

	RMF Convertible Far East EUR	RMF Convertible Japan EUR	RMF High Yield Opportunities EUR	RMF Convertible Europe EUR
Valor Liquidativo total				
31 de diciembre de 2009	198.224.512,18	63.044.659,58	7.310.475,38	377.053.094,61
31 de diciembre de 2008	122.686.736,50	52.731.453,04	4.719.128,24	261.889.517,14
31 de diciembre de 2007	289.640.678,27	101.490.133,79	23.420.335,19	574.359.831,91
Valor Liquidativo por Acción al final del ejercicio				
31 de diciembre de 2009				
Clase de Acciones USD	-	-	-	-
Clase de Acciones CHF	111,75	-	-	116,05
Clase de Acciones EUR	1.455,79	1.178,07	671,80	146,00
Clase de Acciones A EUR	-	-	-	-
Clase de Acciones B EUR	-	-	-	-
Clase de Acciones A GBP	-	-	-	-
Clase de Acciones B GBP	-	-	-	-
31 de diciembre de 2008				
Clase de Acciones EUR	1.130,19	1.040,52	420,19	105,28
Clase de Acciones CHF	-	-	-	-
Clase de Acciones SEK	-	-	-	-
31 de diciembre de 2007				
Clase de Acciones EUR	1.640,36	1.344,72	678,54	149,17

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2009 (continuación)

RMF Convertibles Global	RMF Convertibles America	Man RMF DynamIX 200™	Man RMF DynamIX 200™ SP*	Man AHL Trend	Man AHL Diversity
EUR	USD	USD	USD	USD	USD
53.292.355,47	21.411.425,45	91.359.694,99	-	82.085.620,16	65.003.009,07
19.885.938,89	15.793.236,20	69.388.969,66	23.610.995,01	-	-
26.783.507,21	16.104.152,81	-	-	-	-
-	114,76	-	-	-	-
105,33	-	-	-	-	-
107,92	-	82,07	-	-	-
-	-	-	-	95,84	-
-	-	-	-	93,19	-
-	-	-	-	-	97,99
-	-	-	-	-	98,09
79,77	85,89	111,79	124,75	-	-
52,55	-	-	-	-	-
-	-	-	114,21	-	-
105,00	107,20	-	-	-	-

Estado de movimientos del patrimonio social  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

	Nota	RMF Convertibles Far East EUR	RMF Convertibles Japan EUR	RMF High Yield Opportunities EUR
<b>PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERIODO</b>		<b>122.686.736,50</b>	<b>52.731.453,04</b>	<b>4.719.128,24</b>
<b>INGRESOS</b>				
Dividendos		88.708,65	2.089,25	0,00
Intereses sobre bonos		5.406.756,23	36.300,69	497.014,69
Intereses bancarios		22.895,95	849,94	1.847,20
Intereses sobre permutas financieras		0,00	0,00	0,00
Otros ingresos		0,00	0,00	38.154,57
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		<b>5.518.360,83</b>	<b>39.239,88</b>	<b>537.016,46</b>
<b>GASTOS</b>				
Comisión de gestión	(6)	2.441.396,61	677.696,32	75.768,36
Comisión de rendimiento	(6)	0,00	0,00	0,00
Comisión del Banco Depositario		101.939,36	26.560,87	2.868,95
Comisiones de domiciliación, teneduría de la contabilidad y gastos de transferencias		157.781,19	71.445,78	14.682,16
Gastos de auditoría, de imprenta y de publicación		76.991,46	26.133,65	14.076,40
Impuesto de suscripción	(5)	85.373,39	23.881,28	3.162,22
Gastos bancarios y comisiones correspondientes	(8)	45.457,81	19.761,80	19.291,53
Intereses bancarios*		116,50	452.602,78	6,64
Amortización de gastos de constitución		0,00	0,00	0,00
Otros gastos		54.852,06	8.996,57	5.177,68
<b>TOTAL DE GASTOS</b>		<b>2.963.908,38</b>	<b>1.307.079,05</b>	<b>135.033,94</b>
<b>INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES</b>		<b>2.554.452,45</b>	<b>(1.267.839,17)</b>	<b>401.982,52</b>
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre ventas de inversiones		(2.399.091,97)	3.633.016,12	(1.032.410,01)
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre permutas		0,00	0,00	0,00
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre ventas de opciones		(2.403.662,22)	(507.725,24)	0,00
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre divisas a plazo		16.306.789,47	4.401.109,93	4.646,92
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre contratos a plazo		(3.260.517,92)	0,00	0,00
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre divisas		(5.050.867,07)	(2.738.886,96)	(4.164,18)
<b>BENEFICIOS/PÉRDIDAS NETOS REALIZADOS</b>		<b>5.747.102,74</b>	<b>3.519.674,68</b>	<b>(629.944,75)</b>
Variación en la apreciación/depreciación neta no realizada sobre:				
- inversiones		39.542.922,85	1.627.934,19	3.441.776,41
- contratos de divisas a plazo		(7.503.061,02)	(285.017,67)	(9.381,85)
- opciones		2.709.540,76	433.660,73	0,00
- contratos a plazo		35.638,25	0,00	0,00
- permutas financieras		0,00	0,00	0,00
<b>INCREMENTO/DESCENSO NETO EN EL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE OPERACIONES</b>		<b>40.532.143,58</b>	<b>5.296.251,93</b>	<b>2.802.449,81</b>
<b>MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL</b>				
Emisión de Acciones		114.930.975,03	27.435.018,50	848.647,82
Reembolso de Acciones		(79.925.342,93)	(22.418.063,89)	(1.059.750,49)
Conversión de divisas		0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>198.224.512,18</b>	<b>63.044.659,58</b>	<b>7.310.475,38</b>

En el Compartimiento RMF Convertibles Japan se incluyen intereses negativos sobre bonos de cupón cero por 452.602,78 EUR.  
Las aclaraciones constituyen una parte integrante de estos estados financieros.

## Estado de movimientos del patrimonio social (continuación) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

RMF Convertibles Europe EUR	RMF Convertibles Global EUR	RMF Convertibles America USD	Man RMF DynamIX 200™ USD	Man RMF DynamIX 200™ SP* USD
<b>261.889.517,14</b>	<b>19.885.938,89</b>	<b>15.793.236,20</b>	<b>69.388.969,66</b>	<b>23.610.995,01</b>
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.914.416,01	719.785,32	469.158,46	0,00	0,00
57.646,24	3.390,73	0,52	15.924,34	720,71
0,00	0,00	0,00	97.139,87	25.673,25
128.368,00	4.723,47	0,00	543.003,77	0,00
<b>11.100.430,25</b>	<b>727.899,52</b>	<b>469.158,98</b>	<b>656.067,98</b>	<b>26.393,96</b>
4.844.129,33	366.622,58	279.573,74	370.070,68	39.138,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
198.337,66	17.446,56	12.283,63	35.290,77	3.754,98
309.831,56	42.214,50	38.790,63	70.977,92	25.185,46
103.108,86	26.890,95	27.789,52	37.924,25	20.857,99
167.131,86	16.469,46	9.471,02	36.402,75	2.572,89
117.759,60	32.249,34	22.084,62	484.376,90	23.815,91
21,40	474,63	0,00	3.026,81	1.136,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
97.315,19	7.728,84	6.503,46	46.959,80	17.374,16
<b>5.837.635,46</b>	<b>510.096,86</b>	<b>396.496,62</b>	<b>1.085.029,88</b>	<b>133.837,05</b>
<b>5.262.794,79</b>	<b>217.802,66</b>	<b>72.662,36</b>	<b>(428.961,90)</b>	<b>(107.443,09)</b>
(42.760.424,26)	(461.179,64)	(211.428,99)	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	(3.934.580,99)	(4.059.852,08)
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.323.881,46	1.899.966,81	0,00	8.425.765,88	2.689.708,89
(6.237.210,00)	(360.941,97)	(146.350,00)	0,00	(1.961.401,53)
(867.502,39)	(37.885,88)	613,91	(46.346,08)	(32.739,21)
<b>(41.278.460,40)</b>	<b>1.257.761,98</b>	<b>(284.502,72)</b>	<b>4.015.876,91</b>	<b>(3.471.727,02)</b>
144.985.928,48	8.430.160,69	5.447.951,48	0,00	0,00
(410.736,09)	(1.376.710,56)	0,00	(9.119.751,94)	(1.285.511,26)
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	(53.857,64)	(1.537,50)	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	6.312.238,13	2.755.606,60
<b>103.296.731,99</b>	<b>8.257.354,47</b>	<b>5.161.911,26</b>	<b>1.208.363,10</b>	<b>(2.001.631,68)</b>
143.653.824,79	34.979.885,59	9.111.883,84	45.211.353,41	0,00
(131.786.979,31)	(9.830.823,48)	(8.655.605,85)	(24.448.991,18)	(21.609.363,33)
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>377.053.094,61</b>	<b>53.292.355,47</b>	<b>21.411.425,45</b>	<b>91.359.694,99</b>	<b>0,00</b>

\* Liquidado el 29 de mayo de 2009.

Las aclaraciones constituyen una parte integrante de estos estados financieros.

## Estado de movimientos del patrimonio social (continuación) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

	Nota	Man AHL Trend USD	Man AHL Diversity USD	Consolidado EUR
<b>PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERIODO</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>540.178.448,33</b>
<b>INGRESOS</b>				
Dividendos		0,00	0,00	90.797,90
Intereses sobre bonos		0,00	0,00	17.901.269,60
Intereses bancarios		4.063,28	1.326,14	101.988,13
Intereses sobre permutas financieras		8,45	0,00	85.604,86
Otros ingresos		0,00	0,00	549.711,81
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		<b>4.071,73</b>	<b>1.326,14</b>	<b>18.729.372,30</b>
<b>GASTOS</b>				
Comisión de gestión	(6)	635.877,95	199.099,05	9.467.651,98
Comisión de rendimiento	(6)	300.175,82	332.597,13	441.033,59
Comisión del Banco Depositario		3.382,86	2.764,15	387.213,61
Comisiones de domiciliación, teneduría de la contabilidad y gastos de transferencias		17.276,09	3.573,86	704.548,30
Gastos de auditoría, de imprenta y de publicación		5.851,59	1.086,49	312.376,33
Impuesto de suscripción	(5)	15.046,58	8.140,55	345.945,93
Gastos bancarios y comisiones correspondientes	(8)	20.462,04	18.301,32	631.133,28
Intereses bancarios*		3.646,59	1.328,59	459.591,65
Amortización de gastos de constitución		13.932,29	0,00	9.710,60
Otros gastos		24.144,86	5.273,54	243.947,20
<b>TOTAL DE GASTOS</b>		<b>1.039.796,67</b>	<b>572.164,68</b>	<b>13.003.152,47</b>
<b>INGRESOS / (PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIONES</b>		<b>(1.035.724,94)</b>	<b>(570.838,54)</b>	<b>5.726.219,83</b>
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre ventas de inversiones		0,73	0,00	(43.167.452,20)
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre permutas		(21.963,10)	(2.217,41)	(5.588.857,70)
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre ventas de opciones		0,00	0,00	(2.911.387,46)
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre divisas a plazo		181.157,45	1.352.088,47	34.752.369,98
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre contratos a plazo		0,00	(2.008.682,70)	(12.727.765,01)
Beneficios/pérdidas netos realizados sobre divisas		58.282,90	(207.805,25)	(8.858.214,81)
<b>BENEFICIOS/PÉRDIDAS NETOS REALIZADOS</b>		<b>(818.246,96)</b>	<b>(1.437.455,43)</b>	<b>(32.775.087,37)</b>
Variación en la apreciación/depreciación neta no realizada sobre:				
- inversiones		0,00	0,00	201.825.866,01
- contratos de divisas a plazo		(1.173.292,93)	(269.915,39)	(17.843.120,48)
- opciones		0,00	0,00	3.143.201,49
- contratos a plazo		0,00	0,00	(19.291,01)
- permutas financieras		(2.650.251,11)	(1.001.234,62)	3.775.123,89
<b>INCREMENTO/DESCENSO NETO EN EL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE OPERACIONES</b>		<b>(4.641.791,00)</b>	<b>(2.708.605,44)</b>	<b>158.106.692,53</b>
<b>MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL</b>				
Emisión de Acciones		118.949.955,50	74.103.246,71	494.266.152,38
Reembolso de Acciones		(32.222.544,34)	(6.391.632,20)	(310.069.321,77)
Conversión de divisas		0,00	0,00	(2.438.386,94)
<b>PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERIODO</b>		<b>82.085.620,16</b>	<b>65.003.009,07</b>	<b>880.043.584,53</b>

## RMF Convertibles Far East

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Australia</b>					
Cfs Rpt 5.075% 07-21.8.14 Cv	2.000.000	AUD	1.102.738,81	1.232.152,44	0,62
Western Areas 8% 07-2,7.12 Cv	5.000.000	AUD	3.054.106,80	3.157.481,67	1,59
			4.156.845,61	4.389.634,11	2,21
<b>Bermudas</b>					
Yue Yuen 1.0% 06-17.11.11 Cv	20.000.000	HKD	1.896.928,13	2.018.070,57	1,02
			1.896.928,13	2.018.070,57	1,02
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>					
Champion Path 0% 28.10.15 Cv	30.000.000	HKD	2.731.319,36	2.913.859,34	1,47
Pb Issuer 3.3% 07-1.2.13 Con	4.000.000	USD	2.609.077,06	2.676.524,83	1,35
Power Regal 2.25% 09-2.6.14 Cv	71.750.000	HKD	7.732.376,17	9.010.503,68	4,55
Shtgf 3.3% 09-22.10.14 Conv	55.000.000	HKD	4.803.549,59	4.761.676,79	2,40
			17.876.322,18	19.362.564,64	9,77
<b>Islas Caimán</b>					
China Hs Tran 0% 08-14.5.11 Cv	17.000.000	CNY	1.915.500,40	2.071.298,60	1,04
China Milk Prod.0% 07-5.01.12 Cv	1.700.000	USD	1.181.752,27	1.161.177,91	0,59
China Overseas 0% 07-14.5.14 Cv	10.200.000	USD	8.851.071,76	8.949.055,92	4,51
Ytl Power Fin.0% 05-9.5.10 Cv	12.200.000	USD	10.186.480,96	10.742.377,42	5,42
			22.134.805,39	22.923.909,85	11,56
<b>India</b>					
Sesa Goa 5% 09-31.10.14 Cv	3.000.000	USD	2.044.650,08	2.492.790,38	1,26
Tata Mot 4% 09-16.10.14 Cv	3.000.000	USD	2.119.966,11	2.679.937,27	1,35
Tata Power 1.75% 09-21.11.14cv	1.600.000	USD	1.127.926,71	1.172.630,77	0,59
Tata Steel 4.5% 09-21.11.14 Cv	6.822.000	USD	4.396.796,24	5.200.886,44	2,62
Welspun Guj 4.5% 09-17.10.14Cv	4.000.000	USD	2.847.153,43	2.904.598,01	1,47
			12.536.492,57	14.450.842,87	7,29
<b>Malasia</b>					
Cherating Cap.2% 07-5.7.12 Cv 0	6.000.000	USD	4.506.240,87	4.592.296,92	2,32
loi Resources 0% 08-15.1.13 Cv	1.500.000	USD	1.022.502,81	1.039.683,22	0,52
			5.528.743,68	5.631.980,14	2,84
<b>Singapur</b>					
Capitamall Trt 1% 08-02.07.13 Cv	8.500.000	SGD	3.878.124,10	4.255.482,60	2,15
Enercoal 5% 09-25.11.16 Cv	3.000.000	USD	2.000.339,34	1.995.351,80	1,00
Wilmar Intl 0% 07-18.12.12 Cv	1.500.000	USD	1.264.120,66	1.363.490,85	0,69
			7.142.584,10	7.614.325,25	3,84
<b>Corea del Sur</b>					
Lg Philips Lcd 0% 07-18.04.12 Cv	5.000.000	USD	3.714.176,11	3.797.929,95	1,92
Stx Pan Oce 4.5% 09-20.11.14cv	4.000.000	USD	2.687.004,39	2.739.850,15	1,38
			6.401.180,50	6.537.780,10	3,30
<b>Taiwán</b>					
Compal Electr. 0% 05-19.8.10 Cv	1.900.000	USD	1.366.149,21	2.083.809,02	1,05
Powerchip 0% 05-2.2.2010 Cv	3.500.000	USD	2.505.544,38	1.891.058,72	0,96
			3.871.693,59	3.974.867,74	2,01
<b>Total - Bonos</b>			<b>81.545.595,75</b>	<b>86.903.975,27</b>	<b>43,84</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Malasia</b>					
loi Corporation Bhd	46	MYR	58,31	51,22	0,00

## RMF Convertibles Far East

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Plus Expressways Bhd	17.490.953	MYR	11.586.962,57	11.607.026,39	5,86
Resorts World	32	MYR	17,92	18,30	0,00
			11.587.038,80	11.607.095,91	5,86
<b>Total - Acciones</b>			<b>11.587.038,80</b>	<b>11.607.095,91</b>	<b>5,86</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>93.132.634,55</b>	<b>98.511.071,18</b>	<b>49,70</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Australia</b>					
Paladin Energy 5% 08-11.3.13 Cv	1.600.000	USD	1.021.908,86	1.045.812,86	0,53
Paladin Res 4.5 06-15.12.11 Cv	5.000.000	USD	3.874.358,56	3.263.227,04	1,64
			4.896.267,42	4.309.039,90	2,17
<b>Bermudas</b>					
Hk Land 2.75% 05-12 Cv Reg.s	8.800.000	USD	7.575.272,16	8.239.664,33	4,16
			7.575.272,16	8.239.664,33	4,16
<b>Islas Caimán</b>					
Home Inns 0% 07-10.12.12 Conv	10.000.000	CNY	945.709,73	990.306,01	0,50
Lonking 0% 09-24.08.14 Cv	7.500.000	USD	5.220.478,19	5.603.136,43	2,82
Soho China 3.75% 09-2.7.14 Cv	97.000.000	HKD	8.568.321,49	8.341.480,47	4,21
			14.734.509,41	14.934.922,91	7,53
<b>India</b>					
Sterling Bio.0.5% 05-30.09.10 Cv	1.000.000	USD	797.713,76	539.258,41	0,27
Sterlite Ind 4% 09-30.10.14/cv	5.000.000	USD	3.443.033,45	3.664.471,16	1,85
			4.240.747,21	4.203.729,57	2,12
<b>Isla de Man</b>					
Gentint 0% 07-26.4.12 Cv	4.800.000	SGD	2.268.920,10	3.241.729,30	1,64
			2.268.920,10	3.241.729,30	1,64
<b>Jersey</b>					
Qbe Fdg 0% 07-16.5.27 Cv 144a	14.000.000	GBP	5.578.647,80	5.475.688,85	2,76
			5.578.647,80	5.475.688,85	2,76
<b>Malasia</b>					
Paka Cap Ltd 08-12.03.13 Cv	7.200.000	USD	4.853.469,31	5.097.178,45	2,57
Rafflesia Cap 1.25% 06-11 Cv	6.400.000	USD	5.502.440,50	5.249.141,45	2,65
			10.355.909,81	10.346.319,90	5,22
<b>Singapur</b>					
Capitaland Com 2.875% 09-16 Cv	17.000.000	SGD	8.346.771,63	8.998.621,19	4,54
Enercoal Res 9.25% 5.8.14 Con	3.000.000	USD	2.126.202,56	2.114.479,87	1,07
Ezra Hldg 4% 09-26.11.14 Conv	6.100.000	USD	4.235.744,49	4.496.887,26	2,27
Yanlord 5.85% 09-13.7.14 Cv	11.750.000	SGD	6.227.391,35	6.306.492,20	3,18
			20.936.110,03	21.916.480,52	11,06
<b>Corea del Sur</b>					
Daewoo Intl 3.25% 09-6.7.14 Cv	11.600.000	USD	8.446.681,08	9.454.434,57	4,77
Kcc 0% 07-30.10.12 S.A Cv	4.500.000	USD	3.137.402,97	3.162.310,51	1,60
Kcc Corp 0% 07-30.10.12 Cv	5.000.000	USD	3.598.420,33	3.630.796,30	1,83
Kcc Corp 0% 07-30.10.12 Cv /s-c-	2.700.000	USD	1.861.426,26	1.924.404,18	0,97
Kcc Corp 3.5% 09-6.05.14 Cv	6.000.000	USD	4.746.782,81	4.568.112,91	2,30
			21.790.713,45	22.740.058,47	11,47
<b>Taiwán</b>					
Promos Techn.0% 07-12 Cv/regs	1.500.000	USD	1.062.896,83	346.358,60	0,18
			1.062.896,83	346.358,60	0,18

## RMF Convertibles Far East

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Vietnam</b>					
Vincom 0% 09-15.12.14 Conv	3.500.000	USD	2.249.158,38 2.249.158,38	1.983.882,21 1.983.882,21	1,00 1,00
<b>Total - Bonos</b>			<b>95.689.152,60</b>	<b>97.737.874,56</b>	<b>49,31</b>
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>95.689.152,60</b>	<b>97.737.874,56</b>	<b>49,31</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Acciones</b>					
<b>Tailandia</b>					
Alphatec Electr.publ./for.Reg.	34.000	THB	55.223,90 55.223,90	142,16 142,16	0,00 0,00
<b>Total - Acciones</b>			<b>55.223,90</b>	<b>142,16</b>	<b>0,00</b>
<b>Total - Otros valores mobiliarios</b>			<b>55.223,90</b>	<b>142,16</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros</b>					
<b>Opciones</b>					
<b>India</b>					
Call Mahindra 0% 06-14.4.11 Cv 14/04/11 0	6.000.000	USD	390.208,46 390.208,46	188.186,10 188.186,10	0,10 0,10
<b>Malasia</b>					
Call Ytl Corp 0% 07-15.5.12 Cv 15/05/10 0	5.000.000	USD	254.625,39 254.625,39	8.712,32 8.712,32	0,00 0,00
<b>Corea del Sur</b>					
Call Kcc 0% 07-30.10.12 Sa Cv/Kcc 30/10/10 0	5.000.000	USD	43.557,43 43.557,43	43.561,60 43.561,60	0,02 0,02
<b>Taiwán</b>					
Call Asia Cement 0% 08-20.2.13 Cv 20/08/10 0	5.000.000	USD	22.660,48	95.835,51	0,05
Call Unimicron Technology Corp 02/12/11 0	5.000.000	USD	206.480,83 229.141,31	383.342,05 479.177,56	0,19 0,24
<b>Total - Opciones</b>			<b>917.532,59</b>	<b>719.637,58</b>	<b>0,36</b>
<b>Total - Instrumentos financieros</b>			<b>917.532,59</b>	<b>719.637,58</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>189.794.543,64</b>	<b>196.968.725,48</b>	<b>99,37</b>

## RMF Convertibles Far East

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>	<b>%</b>	<b>Distribución económica</b>	
Islas Caimán	19,10	Varios	24,67
Singapur	14,90	Empresas inmobiliarias	18,23
Corea del Sur	14,79	Transporte	9,51
Malasia	13,92	Construcción, materiales de construcción	6,77
Islas Vírgenes Británicas	9,77	Minería, industrias pesadas	5,47
India	9,51	Sociedades de cartera y sociedades financieras	4,84
Bermudas	5,17	Minoristas	4,77
Australia	4,39	Otros servicios	4,10
Jersey	2,76	Construcción de máquinas y equipos	3,87
Taiwán	2,42	Equipamiento de oficina, ordenadores	2,97
Isla de Man	1,64	Servicios públicos	2,77
Vietnam	1,00	Ocio	2,13
	<b>99,37</b>	Metales no ferrosos	1,85
		Casas comerciales	1,46
		Industria automotriz	1,45
		Semiconductores electrónicos	1,13
		Industria textil y del vestido	1,02
		Alimentos y bebidas alcohólicas	0,86
		Productos farmacéuticos y cosméticos	0,69
		Fondos de inversión	0,62
		Electrónica y equipos eléctricos	0,19
			<b>99,37</b>

RMF Convertibles Japan

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009

(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Islas Caimán</b>					
Nc Intl 0% 04-15.3.11 Cv	300.000.000	JPY	2.334.552,68	2.439.499,08	3,87
			2.334.552,68	2.439.499,08	3,87
<b>Japón</b>					
Aeon 0% 09-22.11.12 Cv	300.000.000	JPY	2.341.531,74	2.327.623,48	3,69
Asaglaio 0% 09-14.11.12 Cv	300.000.000	JPY	2.273.152,88	2.396.532,20	3,80
Asahi Breweries 0% 08-26.5.28 Cv	300.000.000	JPY	2.113.915,07	2.341.616,34	3,72
Bk Of Kyoto 0% 06-31.3.14 Cv	300.000.000	JPY	2.223.656,45	2.206.269,54	3,50
Don Quijote 0% 04-26.1.11 Cv	100.000.000	JPY	925.751,46	938.653,01	1,49
Fukuyama Tr.0.01% 05-30.9.25 Cv	200.000.000	JPY	1.428.108,74	1.399.916,20	2,22
Hankyu Dept St.0% 04-16.8.11Cv	150.000.000	JPY	1.099.126,55	1.099.204,20	1,74
Hitachi 0.1% 09-12.12.14 Conv	350.000.000	JPY	2.920.667,07	2.952.863,07	4,68
Hitachi Metals 0% 07-19 Cv	200.000.000	JPY	1.381.174,92	1.462.865,42	2,32
Konica Minol.0% 06-7.12.16	150.000.000	JPY	972.033,58	1.086.457,88	1,72
Matsui Sec.0% 03-31.3.11 Cv	200.000.000	JPY	1.585.840,74	1.451.245,86	2,30
Mitsub.Chem.H 0% 07-22.10.13 Cv	200.000.000	JPY	1.199.575,50	1.347.553,36	2,14
Nagoya Railroad 0% 04-10 Cv N8	150.000.000	JPY	927.334,72	1.121.395,14	1,78
Nippon Sheet Glass 0% 04-11 Cv	100.000.000	JPY	776.949,49	719.977,87	1,14
Nomura Res 0% 06-31.3.14 Cv	180.000.000	JPY	1.263.160,56	1.271.931,95	2,02
Orix 1% 08-31.03.14 Cv	300.000.000	JPY	2.320.722,42	2.462.521,06	3,91
Pioneer 0% 04-04.03.11 Cv	350.000.000	JPY	1.996.484,58	2.168.528,47	3,44
Ricoh Co 0% 06-07.12.11	150.000.000	JPY	951.483,95	1.115.813,71	1,77
Sharp Corp 0% 06-30.9.13 Cv N20	150.000.000	JPY	968.543,80	1.079.068,38	1,71
Softbk 1.5% 03-31.3.13 Cv	300.000.000	JPY	2.444.093,60	2.599.934,22	4,13
Suzuki Motor 0% 06-29.3.13 Cv	300.000.000	JPY	2.301.748,45	2.360.146,23	3,74
Toshiba 0% 04-21.7.11 Cv	300.000.000	JPY	2.514.536,58	2.521.097,96	4,00
			36.929.592,85	38.431.215,55	60,96
<b>Total - Bonos</b>			<b>39.264.145,53</b>	<b>40.870.714,63</b>	<b>64,83</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>39.264.145,53</b>	<b>40.870.714,63</b>	<b>64,83</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Japón</b>					
Disco Corp 0% 09-16.12.14 Cv	175.000.000	JPY	1.382.626,14	1.523.755,75	2,42
Harakosan 0% 07-21.12.12 Cv B	100.000.000	JPY	630.328,84	112.302,35	0,18
Hitachi Zosen 0% 07-30.9.10 Cv	200.000.000	JPY	1.308.951,96	1.488.919,56	2,36
Hosiden Corp 0% 07-30.01.14Cv	300.000.000	JPY	2.162.862,71	2.309.947,08	3,66
Iwatani Intl 0% 06-2.12.11 Cv	200.000.000	JPY	1.348.356,94	1.516.021,86	2,40
Japan Asia Inv 0% 06-26.9.11Cv	100.000.000	JPY	639.792,16	273.269,06	0,43
Kadokawa Grp 1% 09-18.12.14 Cv	100.000.000	JPY	784.758,11	776.316,21	1,23
Kenedix 2.5% 09-9.11.12 Cv	22.000.000	JPY	140.555,37	163.211,25	0,26
Kuroda Elec 0% 08-19.3.12 Con	100.000.000	JPY	619.205,81	717.836,64	1,14
Natebsco Corp 0% 06-15.12.11Cv	100.000.000	JPY	679.531,66	719.431,33	1,14
Pacific Golf 1% 07-12 Cv	200.000.000	JPY	1.276.965,14	1.328.911,17	2,11
Risa Partners 0% 07-28.4.14 Cv	100.000.000	JPY	669.893,89	690.382,45	1,10
Takashimaya 0% 09-14.11.14 Cv	300.000.000	JPY	2.298.235,83	2.324.501,47	3,69
Toray Ind Inc 0% 07-12.3.14 Cv	150.000.000	JPY	1.056.748,12	1.072.431,31	1,70
Urban Corp 0% 08-8.2.11 Cv	150.000.000	JPY	879.092,90	56.151,18	0,09
Yamada Denki 0% 08-28.3.13	200.000.000	JPY	1.201.162,83	1.418.633,26	2,25
			17.079.068,41	16.492.021,93	26,16
<b>Total - Bonos</b>			<b>17.079.068,41</b>	<b>16.492.021,93</b>	<b>26,16</b>

## RMF Convertibles Japan

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>17.079.068,41</b>	<b>16.492.021,93</b>	<b>26,16</b>
<b>Instrumentos financieros</b>					
<b>Opciones</b>					
<b>Japón</b>					
Call Bank Of Iwate 0% (Tv) 07-13.8.17 Cv 13/08/14 0	1.000.000.000	JPY	733.743,15	93.585,29	0,14
Call Csk Corp 0% 03-11 Cv Regs(rta) 02/09/11 0	500.000.000	JPY	108.659,19	18.717,06	0,03
Call Kyowa Exeo 0% 06-29.7.11 Cv 29/07/11 0	1.000.000.000	JPY	610.396,50	37.434,12	0,06
Call Pioneer 0% 04-04.03.11 Cv 04/03/11 0	1.000.000.000	JPY	141.433,75	37.434,12	0,06
Call Sharp Corp 0% 06-30.9.13 Cv N20 30/09/13 0	1.000.000.000	JPY	93.613,48	74.868,23	0,12
			1.687.846,07	262.038,82	0,41
<b>Total - Opciones</b>			<b>1.687.846,07</b>	<b>262.038,82</b>	<b>0,41</b>
<b>Total - Instrumentos financieros</b>			<b>1.687.846,07</b>	<b>262.038,82</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>58.031.060,01</b>	<b>57.624.775,38</b>	<b>91,40</b>

## RMF Convertibles Japan

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>	<b>%</b>	<b>Distribución económica</b>	<b>%</b>
Japón	87,53	Semiconductores electrónicos	17,86
Islas Caimán	3,87	Sociedades de cartera y sociedades financieras	12,09
	<b>91,40</b>	Bancos, entidades de crédito	9,86
		Minoristas	7,43
		Software de Internet	6,14
		Construcción, materiales de construcción	5,18
		Transporte	4,00
		Equipamiento de oficina, ordenadores	4,00
		Instituciones de crédito hipotecario y de financiación	3,87
		Industria automotriz	3,74
		Tabaco y bebidas alcohólicas	3,71
		Construcción de máquinas y equipos	3,50
		Casas comerciales	2,40
		Metales no ferrosos	2,32
		Otros servicios	2,11
		Química	1,70
		Electrónica y equipos eléctricos	1,14
		Empresas inmobiliarias	0,35
			<b>91,40</b>

RMF High Yield Opportunities

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Canadá</b>					
Bombardier 7.25% 06-15.11.16	225.000	EUR	201.451,05 201.451,05	228.375,00 228.375,00	3,12 3,12
<b>Islas Caimán</b>					
Bcm Irl Fin Tv 06-15.08.16 Regs	200.000	EUR	105.812,50 105.812,50	146.000,00 146.000,00	2,00 2,00
<b>Dinamarca</b>					
Nordic Tel. 8.25% 06-1.5.16 Regs	100.000	EUR	85.000,00 85.000,00	107.000,00 107.000,00	1,46 1,46
<b>Francia</b>					
Rallye 8.375% 09-20.1.15	100.000	EUR	99.361,00	106.753,60	1,46
Renault 6% 09-13.10.14	100.000	EUR	99.475,00	102.909,40	1,41
Rhodia Tv 06-15.10.13 Regs	250.000	EUR	218.375,00	231.875,00	3,17
Tereos Europe 6.375% 07-14 Regs	300.000	EUR	258.059,70	274.500,00	3,76
Wendel Inv. 4.875% 06-26.5.16	100.000	EUR	73.000,00 748.270,70	84.826,10 800.864,10	1,16 10,96
<b>Alemania</b>					
Cognis Tv 07-15.9.13 Regs	150.000	EUR	136.875,00	141.750,00	1,94
Heidrlg 7.5% 09-31.10.14	50.000	EUR	49.232,50 186.107,50	52.701,35 194.451,35	0,72 2,66
<b>Gran Bretaña</b>					
Ceva Group 8.5% 06-01.12.14	212.000	EUR	51.198,79	154.760,00	2,11
Eco-Bat 10.125% 03-31.1.13 Reg-s	180.000	EUR	202.500,00	182.700,00	2,50
Fce Bank 7.125% 07-16.01.12	150.000	EUR	148.275,00	147.000,00	2,01
Ineos Group 7.875% 06-16 Reg.	200.000	EUR	90.000,00	126.500,00	1,73
Iss Fin 11% 09-15.6.14	75.000	EUR	75.000,00	81.696,45	1,12
Ntl Cable 8.75% 04-15.4.14	25.221	EUR	26.166,43 593.140,22	26.166,43 718.822,88	0,36 9,83
<b>Grecia</b>					
Yioula Glass. 9% 05-1.12.15 Reg	380.000	EUR	290.876,55 290.876,55	207.100,00 207.100,00	2,83 2,83
<b>Luxemburgo</b>					
Cirsa Fin. 8.75% 04-15.5.14 Reg	100.000	EUR	70.243,62	95.250,00	1,30
Codere Fin. 8.25% 05-15.06.15	100.000	EUR	49.500,00	88.000,00	1,20
Fiat Fin Tra 9% 09-30.7.12	100.000	EUR	99.367,00	108.539,00	1,49
Fiat Fin.&Trade 5.625% 06-11	220.000	EUR	217.810,31	226.050,00	3,09
Fiat Ft 6.875% 09-13.2.15	100.000	EUR	99.935,00	102.356,30	1,40
Hellas Tel.Iii 8.5% 05-15.10.13	100.000	EUR	72.000,00	71.000,00	0,97
Hellas Telecom Tv 05-15.10.12	100.000	EUR	84.000,00	82.000,00	1,12
Lecta Sa Frn07-15.02.2014 Regs	100.000	EUR	46.500,00	80.000,00	1,10
Lighthouse Intl 8% 04-14 Reg-s	300.000	EUR	165.262,18	198.000,00	2,71
Wind Acquis 11.75% 09-15.07.17	90.000	EUR	86.643,90 991.262,01	98.465,40 1.149.660,70	1,35 15,73
<b>Países Bajos</b>					
Carls.Wagonlit Tv 06-1.5.15 Reg	200.000	EUR	206.459,85	150.000,00	2,05
Impress Met.Tv 06-15.9.13 Regs	200.000	EUR	200.000,00	189.000,00	2,59
Ing Verzek. 6.25% 01-21.06.21	100.000	EUR	83.000,00	89.340,00	1,22
Oi European Gp 6.875% 07-17	100.000	EUR	100.000,00 589.459,85	96.000,00 524.340,00	1,31 7,17

## RMF High Yield Opportunities

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Antillas Neerlandesas</b>					
Invitel Hld Tv 07-1.2.13 Regs.	50.000	EUR	50.000,00 50.000,00	41.000,00 41.000,00	0,56 0,56
<b>Noruega</b>					
Norske Skogind 7% 07-26.6.17	200.000	EUR	127.000,00 127.000,00	134.400,00 134.400,00	1,84 1,84
<b>Sudáfrica</b>					
Edcon Prop.Tv 07-15.6.14 Reg.S	250.000	EUR	121.250,00 121.250,00	158.250,00 158.250,00	2,17 2,17
<b>Estados Unidos</b>					
Agco 6.875% 04-15.4.14	110.000	EUR	114.974,55	105.600,00	1,44
Central Eur.Dist. 8% 05-12	160.000	EUR	135.200,00	166.502,40	2,28
Fresenius Fii 8.75% 09-15.7.15	160.000	EUR	154.679,46	182.949,25	2,50
Fresenius Med. 7.375% 01-11 Reg	50.000	EUR	49.383,35	52.500,00	0,72
Levy Strauss 8.625% 05-1.4.13	100.000	EUR	90.500,00	100.000,00	1,37
Pts Acquis 9.75% 07-15.4.17 Wi	140.000	EUR	105.000,00	102.200,00	1,40
Travelport 10.875% 07-1.9.16	200.000	EUR	52.000,00 701.737,36	184.000,00 893.751,65	2,52 12,23
<b>Total - Bonos</b>			<b>4.791.367,74</b>	<b>5.304.015,68</b>	<b>72,56</b>
<b>Opciones, warrants, derechos</b>					
<b>Gran Bretaña</b>					
Jazztel00-15.7.10Wt/Jazzt.Reg.	1.000	EUR	281,61	0,00	0,00
Ono Fin. 01-...Eq.Value Cert.	3.500	EUR	0,00 281,61	0,00 0,00	0,00 0,00
<b>Total - opciones, warrants, derechos</b>			<b>281,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Irlanda</b>					
Independent News And Media Plc	723.641	EUR	71.924,72	94.073,33	1,29
Indp News And Media /iss.09	861.995	EUR	43.100,00 115.024,72	112.059,35 206.132,68	1,53 2,82
<b>Estados Unidos</b>					
Liberty Global Inc Ser -C-	17	USD	502,77 502,77	258,90 258,90	0,00 0,00
<b>Total - Acciones</b>			<b>115.527,49</b>	<b>206.391,58</b>	<b>2,82</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>4.907.176,84</b>	<b>5.510.407,26</b>	<b>75,38</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Gran Bretaña</b>					
Ceva Grp 12% 09-1.9.14	128.000	EUR	50.232,77 50.232,77	123.520,00 123.520,00	1,69 1,69
<b>Luxemburgo</b>					
Bevpack Pack. 8% 07-15.12.16 Reg	175.000	EUR	104.920,45	164.500,00	2,25
Reynolds Grp 7.75% 09-15.10.16	100.000	EUR	98.695,00 203.615,45	101.343,80 265.843,80	1,39 3,64

RMF High Yield Opportunities

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Países Bajos</b>					
Boats Inv.11% 07-31.3.17 /Pik	200.000	EUR	174.544,95	180.951,15	2,47
Magyar Telecom 9.5%15.12.16 Regs	50.000	EUR	49.376,00	49.506,00	0,68
Upc 9.75% 09-15.4.18	200.000	EUR	181.750,00	206.583,40	2,83
			405.670,95	437.040,55	5,98
<b>Estados Unidos</b>					
Huntsman Intl 6.875%06-13.11.13	150.000	EUR	130.500,00	139.125,00	1,90
Nalco 7.75% 03-15.11.11 Emtn	200.000	EUR	184.000,00	200.288,00	2,74
Trw Autom. 6.375% 07-14 Regs	100.000	EUR	39.000,00	93.000,00	1,27
			353.500,00	432.413,00	5,91
<b>Total - Bonos</b>			<b>1.013.019,17</b>	<b>1.258.817,35</b>	<b>17,22</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Estados Unidos</b>					
Tokheim Corp	27.622	USD	1.312.500,00	0,00	0,00
			1.312.500,00	0,00	0,00
<b>Total - Acciones</b>			<b>1.312.500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>2.325.519,17</b>	<b>1.258.817,35</b>	<b>17,22</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Gran Bretaña</b>					
Cammell Lrd 12% 00-10 /Default	4.000.000	EUR	4.010.000,00	0,00	0,00
			4.010.000,00	0,00	0,00
<b>Total - Bonos</b>			<b>4.010.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total - Otros valores mobiliarios</b>			<b>4.010.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>11.242.696,01</b>	<b>6.769.224,61</b>	<b>92,60</b>

## RMF High Yield Opportunities

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>	<b>%</b>	<b>Distribución económica</b>	<b>%</b>
Luxemburgo	19,37	Sociedades de cartera y sociedades financieras	24,33
Estados Unidos	18,14	Varios	23,92
Países Bajos	13,15	Química	6,80
Gran Bretaña	11,52	Transmisión de noticias	5,89
Francia	10,96	Construcción de máquinas y equipos	4,57
Canadá	3,12	Construcción, materiales de construcción	3,55
Grecia	2,83	Industria gráfica, editorial	2,82
Irlanda	2,82	Industria automotriz	2,68
Alemania	2,66	Tabaco y bebidas alcohólicas	2,28
Sudáfrica	2,17	Ocio	2,05
Islas Caimán	2,00	Bancos, entidades de crédito	2,01
Noruega	1,84	Otros servicios	1,94
Dinamarca	1,46	Papel, madera	1,84
Antillas Neerlandesas	0,56	Minoristas	1,46
	<b>92,60</b>	Productos farmacéuticos y cosméticos	1,40
		Industria textil y del vestido	1,37
		Transporte	1,31
		Seguros	1,22
		Minería, industrias pesadas	1,16
			<b>92,60</b>

RMF Convertibles Europe

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Aruba</b>					
Xstrata Cap 4% 06-14.8.17 Cv	12.000.000	USD	8.749.421,20	11.277.365,39	2,99
			8.749.421,20	11.277.365,39	2,99
<b>Bélgica</b>					
Cephalon 7% 09-10.7.14 Cv	2.500.000	EUR	2.606.000,00	3.325.950,00	0,88
Ucb 4.5% 09-22.10.15 Conv	10.000.000	EUR	10.422.000,00	10.985.600,00	2,92
			13.028.000,00	14.311.550,00	3,80
<b>Bermudas</b>					
Aqua Plat 4% 09-18.12.15 Cv	11.000.000	USD	7.511.265,62	8.871.776,96	2,35
			7.511.265,62	8.871.776,96	2,35
<b>Islas Caimán</b>					
Efg Ora Iii 1.70% 09-29.10.14cv	9.000.000	EUR	9.255.500,00	8.517.330,00	2,26
			9.255.500,00	8.517.330,00	2,26
<b>Finlandia</b>					
Nokian Tyres 0% 07-27.6.14 Cv	9.000.000	EUR	8.462.500,00	8.374.860,00	2,22
			8.462.500,00	8.374.860,00	2,22
<b>Francia</b>					
Alcatel 5% 09-1.1.15 Cv	1.000.000	EUR	3.364.062,50	3.478.443,84	0,92
Artemis C. 2% 06-11 Cv	10.000	EUR	1.520.701,70	1.404.216,00	0,37
Artemis 4.25% 1.1.15 Cv	150.000	EUR	8.084.507,88	8.834.857,64	2,34
Eurazeo 6.25% 10-14 Cv	200.000	EUR	9.529.449,49	11.050.669,86	2,93
Faurecia 4.5% 1.1.15 Cv	200.000	EUR	3.642.333,34	3.729.070,27	0,99
Iliad 2.2% 06-01.01.12 Cv	40.000	EUR	3.754.130,89	3.805.688,28	1,01
Michelin 0% 07-17 Cv	70.000	EUR	7.722.495,20	7.523.110,00	1,99
Nexans 1.5% 06-1.1.13 Cv	100.000	EUR	7.918.052,08	7.979.603,29	2,12
Pubfp 3.125% 09-14 Cv	250.000	EUR	8.017.453,12	9.034.536,82	2,40
Steria 5.7% (tv) 07/perp/	160.000	EUR	5.904.044,36	5.677.823,26	1,51
Unibail 3.5% -1.1.15 Cv	50.000	EUR	9.007.226,39	9.625.575,40	2,55
			68.464.456,95	72.143.594,66	19,13
<b>Alemania</b>					
Arcandor Ag 8.875% 08-13 Cv	5.000.000	EUR	0,00	62.500,00	0,02
Celesio Fin 3.75% 09-29.10.14conv	8.000.000	EUR	8.211.900,00	8.677.680,00	2,30
Kfw 0.5% 05-3.2.10 Cv	10.000.000	EUR	9.936.000,00	10.004.700,00	2,65
Kfw 3.25% 08-27.6.13 Cv	10.000.000	EUR	10.291.750,00	10.750.900,00	2,85
Solon 1.375% 07-6.12.12 Cv	6.000.000	EUR	5.493.076,92	2.339.880,00	0,62
			33.932.726,92	31.835.660,00	8,44
<b>Gran Bretaña</b>					
Anglo American 4% 09-7.5.14 Cv	8.000.000	USD	9.367.963,37	9.711.461,93	2,58
Shire 2.75% 07-09.05.2014 Conv	8.000.000	USD	5.886.820,70	5.407.213,80	1,43
			15.254.784,07	15.118.675,73	4,01
<b>Isla de Man</b>					
Angsj 3.5% 09-22.05.14 Cv	13.000.000	USD	9.837.067,25	10.276.229,31	2,73
			9.837.067,25	10.276.229,31	2,73
<b>Italia</b>					
Bulgari 5.375% 09-8.7.14 Cv	7.000.000	EUR	7.344.750,00	8.854.860,00	2,35
Ubi 5.75%-10.7.13 Cv	4.080.000	EUR	4.483.920,00	4.534.389,60	1,20
			11.828.670,00	13.389.249,60	3,55

RMF Convertibles Europe

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Jersey</b>					
Premier Oil 2.875% 07-27.6.14cv	12.000.000	USD	8.848.711,79	8.190.469,42	2,17
Wpp Plc 5.75% 09-19.5.14 Cv	5.000.000	GBP	5.755.207,21	7.547.744,67	2,00
			14.603.919,00	15.738.214,09	4,17
<b>Luxemburgo</b>					
Aceryg Sa 2.25% 06-11.10.13 Cv	12.000.000	USD	9.779.143,52	8.073.768,95	2,14
Arcelormit 7.25% 09-1.4.14 Cv	300.000	EUR	6.482.714,15	10.874.092,27	2,88
Kudelski 1.625% 05-05.10.12 Cv	9.000.000	CHF	5.410.609,78	5.655.444,21	1,50
Qiagen Fin. 3.25% 06-16.5.26 Cv	5.000.000	USD	3.949.876,72	4.498.553,76	1,19
The Swatch Gr. 2.625% 03-10 Cv	14.000.000	CHF	9.875.517,39	10.350.582,12	2,75
			35.497.861,56	39.452.441,31	10,46
<b>Países Bajos</b>					
Air Berlin Nv 1.5% 07-27 Cv	5.000.000	EUR	4.754.818,88	3.423.780,00	0,91
Givaudan 5.375% 07.1.3.10 Cv	5.000.000	CHF	3.090.746,11	2.738.757,41	0,73
M C S Portugal Tel 4.125% 07-28.8.14cv	9.000.000	EUR	9.089.354,41	9.831.132,00	2,61
Pargesa Neth. 1.75% 07-14 Cv	10.000.000	CHF	6.028.249,72	6.313.223,34	1,68
Q Cells Int 5.75% 09-26.5.14 Cv	3.000.000	EUR	3.000.000,00	2.106.630,00	0,56
Q-Cells 1.375% 07-28.02.12 Cv	2.000.000	EUR	1.270.000,00	1.218.254,00	0,32
Stmicroelectr. 0% 06-23.2.16cv	12.000.000	USD	8.594.611,42	8.762.663,88	2,32
Suedzucker 2.5% 09-30.6.16 Cv	9.000.000	EUR	9.187.100,00	9.928.611,00	2,63
			45.014.880,54	44.323.051,63	11,76
<b>Antillas Neerlandesas</b>					
Nobel Bio 1% 07-08.11.11 Con	8.000.000	CHF	4.810.692,84	5.351.662,98	1,42
			4.810.692,84	5.351.662,98	1,42
<b>Portugal</b>					
Parpublica 3.25% 07-18.12.14 Cv	10.000.000	EUR	9.978.416,67	10.080.500,00	2,67
			9.978.416,67	10.080.500,00	2,67
<b>España</b>					
Caja Barcel 3.5% 08-11 Cv	10.000.000	EUR	9.711.500,00	10.216.300,00	2,71
			9.711.500,00	10.216.300,00	2,71
<b>Suiza</b>					
Graubuendner 1% 09-3.7.13 Cv	15.000.000	CHF	10.011.230,56	10.434.537,28	2,77
			10.011.230,56	10.434.537,28	2,77
<b>Total - Bonos</b>			<b>315.952.893,18</b>	<b>329.712.998,94</b>	<b>87,44</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>315.952.893,18</b>	<b>329.712.998,94</b>	<b>87,44</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Islas Caimán</b>					
Subsea 7 3.5% 09-13.10.14 Cv	5.000.000	USD	3.446.579,70	3.955.602,02	1,05
Subsea 7 Inc 2.8% 06-11 Cv	4.000.000	USD	3.218.390,29	2.718.717,55	0,72
			6.664.969,99	6.674.319,57	1,77
<b>Gran Bretaña</b>					
Inmarsat 1.75% 07-16.11.17 Cv	10.000.000	USD	6.246.584,80	8.037.149,33	2,13
			6.246.584,80	8.037.149,33	2,13
<b>Jersey</b>					
Vedanta Res. 4.6% 06-21.2.26 Cv	10.000.000	USD	9.190.945,85	7.347.405,47	1,95
			9.190.945,85	7.347.405,47	1,95

## RMF Convertibles Europe

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Países Bajos</b>					
Asm Intl 6.5% 09-6.11.14 Cv	3.000.000	EUR	3.111.875,00 3.111.875,00	3.644.520,00 3.644.520,00	0,97 0,97
<b>Noruega</b>					
Recas 6.5% 09-4.6.14 Conv	2.000.000	EUR	1.998.500,00 1.998.500,00	2.120.620,00 2.120.620,00	0,56 0,56
<b>Total - Bonos</b>			<b>27.212.875,64</b>	<b>27.824.014,37</b>	<b>7,38</b>
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>27.212.875,64</b>	<b>27.824.014,37</b>	<b>7,38</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>343.165.768,82</b>	<b>357.537.013,31</b>	<b>94,82</b>

## RMF Convertibles Europe

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>	<b>%</b>
Francia	19,13
Países Bajos	12,72
Luxemburgo	10,46
Alemania	8,45
Gran Bretaña	6,14
Jersey	6,12
Islas Caimán	4,03
Bélgica	3,80
Italia	3,55
Aruba	2,99
Suiza	2,77
Isla de Man	2,73
España	2,71
Portugal	2,67
Bermudas	2,35
Finlandia	2,22
Antillas Neerlandesas	1,42
Noruega	0,56
	<b>94,82</b>

<b>Distribución económica</b>	<b>%</b>
Sociedades de cartera y sociedades financieras	30,74
Bancos, entidades de crédito	12,18
Varios	9,14
Minería, industrias pesadas	7,18
Productos farmacéuticos y cosméticos	4,35
Neumáticos y caucho	4,22
Petróleo	3,91
Semiconductores electrónicos	3,29
Transmisión de noticias	3,05
Electrónica y equipos eléctricos	2,74
Metales no ferrosos	2,57
Empresas inmobiliarias	2,55
Industria gráfica, editorial	2,40
Bienes de consumo	2,35
Software de Internet	1,51
Otros servicios	1,01
Servicios públicos	0,88
Química	0,73
Minoristas	0,02
	<b>94,82</b>

## RMF Convertibles Global

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Bélgica</b>					
Ucb 4.5% 09-22.10.15 Conv	1.000.000	EUR	1.021.500,00	1.098.560,00	2,06
			1.021.500,00	1.098.560,00	2,06
<b>Bermudas</b>					
Aqua Plat 4% 09-18.12.15 Cv	1.000.000	USD	682.388,36	806.525,18	1,51
			682.388,36	806.525,18	1,51
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>					
Power Regal 2.25% 09-2.6.14 Cv	3.700.000	HKD	407.488,22	464.653,15	0,87
			407.488,22	464.653,15	0,87
<b>Canadá</b>					
First Quantum 6% 09-19.6.14 Cv	300.000	USD	215.177,16	321.412,86	0,60
			215.177,16	321.412,86	0,60
<b>Islas Caimán</b>					
Bes Fin.1.25% -26.5.11cv/brades	1.000.000	USD	675.987,94	713.964,11	1,34
China Overseas 0% 07-14.5.14 Cv	600.000	USD	487.981,98	526.415,06	0,99
Efg Ora Iii 1.70% 09-29.10.14cv	1.000.000	EUR	1.016.750,00	946.370,00	1,78
Nc Intl 0% 04-15.3.11 Cv	100.000.000	JPY	759.629,76	813.054,06	1,52
Ytl Power Fin. 0% 05-9.5.10 Cv	1.000.000	USD	858.017,98	880.522,74	1,65
			3.798.367,66	3.880.325,97	7,28
<b>Francia</b>					
Artemis 4.25% 1.1.15 Cv	15.000	EUR	810.147,87	883.485,76	1,66
Eurazeo 6.25% 10-14 Cv	20.000	EUR	1.007.437,84	1.105.066,99	2,07
			1.817.585,71	1.988.552,75	3,73
<b>Alemania</b>					
Celesio Fin 0.375% 09-29.10.14conv	1.000.000	EUR	1.024.850,00	1.084.710,00	2,03
Kfw 3.25% 08-27.6.13 Cv	1.000.000	EUR	1.048.275,00	1.075.090,00	2,02
			2.073.125,00	2.159.800,00	4,05
<b>Gran Bretaña</b>					
Anglo American 4% 09-7.5.14 Cv	1.000.000	USD	994.649,30	1.213.932,74	2,28
Hoch Mining 5.75% 09-20.10.14cv	200.000	USD	136.225,86	160.429,34	0,30
Wpp Plc 5.75% 09-19.5.14 Cv	400.000	GBP	541.388,69	603.819,57	1,13
			1.672.263,85	1.978.181,65	3,71
<b>Hong Kong</b>					
Shtgf 3.3% 09-22.10.14 Conv	4.000.000	HKD	350.036,96	346.303,77	0,65
			350.036,96	346.303,77	0,65
<b>India</b>					
Tata Mot 4% 09-16.10.14 Cv	300.000	USD	207.542,74	267.993,73	0,50
Tata Steel 4.5% 09-21.11.14 Cv	500.000	USD	342.862,82	381.184,88	0,72
Welspun Guj 4.5% 09-17.10.14Cv	500.000	USD	350.316,36	363.074,75	0,68
			900.721,92	1.012.253,36	1,90
<b>Italia</b>					
Bulgari 5.375% 09-8.7.14 Cv	1.000.000	EUR	1.176.000,00	1.264.980,00	2,38
			1.176.000,00	1.264.980,00	2,38
<b>Japón</b>					
Asaglao 0% 09-14.11.12 Cv	100.000.000	JPY	757.717,62	799.128,57	1,50
Orix 1% 08-31.03.14 Cv	100.000.000	JPY	817.918,71	820.930,20	1,54
Pioneer 0% 04-04.03.11 Cv	80.000.000	JPY	412.602,11	495.406,11	0,93

## RMF Convertibles Global

### Estado de las inversiones (continuación) a 31 de diciembre de 2009

(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Softbk 1.5% 03-31.3.13 Cv	80.000.000	JPY	661.757,27	693.357,72	1,30
Toshiba 0% 04-21.7.11 Cv	100.000.000	JPY	824.932,39	839.669,71	1,58
			3.474.928,10	3.648.492,31	6,85
<b>Jersey</b>					
Premier Oil 2.875% 07-27.6.14cv	1.000.000	USD	713.989,34	682.539,12	1,28
			713.989,34	682.539,12	1,28
<b>Luxemburgo</b>					
Arcelormit 7.25% 09-1.4.14 Cv	20.000	EUR	466.625,00	724.939,49	1,36
The Swatch Gr. 2.625% 03-10 Cv	2.000.000	CHF	1.427.657,23	1.478.654,59	2,78
			1.894.282,23	2.203.594,08	4,14
<b>Países Bajos</b>					
Stmicroelectr. 0% 06-23.2.16cv	1.500.000	USD	1.060.486,86	1.095.332,98	2,06
Suedzucker 2.5% 09-30.6.16 Cv	1.000.000	EUR	1.047.625,00	1.103.179,00	2,07
			2.108.111,86	2.198.511,98	4,13
<b>Sudáfrica</b>					
Angsj 3.5% 09-22.05.14 Cv	1.500.000	USD	1.160.165,86	1.185.718,77	2,23
			1.160.165,86	1.185.718,77	2,23
<b>Suiza</b>					
Graubuendner 1% 09-3.7.13 Cv	1.500.000	CHF	1.011.796,17	1.043.453,73	1,96
			1.011.796,17	1.043.453,73	1,96
<b>Estados Unidos</b>					
Chesapeake 2.5% 07-15.5.37 Cv	500.000	USD	336.773,75	311.013,77	0,58
			336.773,75	311.013,77	0,58
<b>Total - Bonos</b>			<b>24.814.702,15</b>	<b>26.594.872,45</b>	<b>49,91</b>
<b>Acciones</b>					
<b>Malasia</b>					
Plus Expressways Bhd	603.136	MYR	399.550,23	400.242,08	0,75
			399.550,23	400.242,08	0,75
<b>Total - Acciones</b>			<b>399.550,23</b>	<b>400.242,08</b>	<b>0,75</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>25.214.252,38</b>	<b>26.995.114,53</b>	<b>50,66</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Bermudas</b>					
Hk Land 2.75% 05-12 Cv Reg.s	500.000	USD	353.995,63	468.162,75	0,88
			353.995,63	468.162,75	0,88
<b>Canadá</b>					
Biovail 5.375% 09-1.8.14cv 144a	1.000.000	USD	771.926,70	809.474,12	1,52
			771.926,70	809.474,12	1,52
<b>Islas Caimán</b>					
Lonking 0% 09-24.08.14 Cv	500.000	USD	348.031,88	373.542,43	0,70
Soho China 3.75% 09-2.7.14 Cv	4.000.000	HKD	355.288,82	343.978,58	0,65
Subsea 7 3.5% 09-13.10.14 Cv	1.000.000	USD	686.644,89	791.120,40	1,48
Transocean 1.625% 07-37 Cv	500.000	USD	358.602,09	345.359,82	0,65
			1.748.567,68	1.854.001,23	3,48

RMF Convertibles Global

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en EUR)

Descripción	Valor nominal/ cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Japón</b>					
Takashimaya 0% 09-14.11.14 Cv	50.000.000	JPY	378.331,07	389.026,58	0,73
			378.331,07	389.026,58	0,73
<b>Jersey</b>					
Vedanta Res. 4.6% 06-21.2.26 Cv	500.000	USD	431.395,42	367.370,27	0,69
			431.395,42	367.370,27	0,69
<b>Países Bajos</b>					
Asm Intl 6.5% 09-6.11.14 Cv	1.000.000	EUR	1.046.937,50	1.214.840,00	2,28
			1.046.937,50	1.214.840,00	2,28
<b>Singapur</b>					
Yanlord 5.85% 09-13.7.14 Cv	1.000.000	SGD	514.775,84	536.722,74	1,00
			514.775,84	536.722,74	1,00
<b>Corea del Sur</b>					
Daewoo Intl 3.25% 09-6.7.14 Cv	1.700.000	USD	1.282.476,04	1.385.563,69	2,60
			1.282.476,04	1.385.563,69	2,60
<b>Estados Unidos</b>					
Allergan 1.5% 06-1.4.2026 Cv	500.000	USD	415.602,15	404.381,95	0,76
Amgen Inc 0.125% 06-11 Cv	750.000	USD	541.022,52	515.215,37	0,97
Archer D. 0.875% 07-15.2.14 Cv	750.000	USD	560.951,45	553.293,26	1,04
Beckman Coul. 2.5% 06-15.12.36cv	1.000.000	USD	756.625,46	804.903,28	1,51
Borg-Warner Ao 3.5% 09-15.4.12cv	1.000.000	USD	822.368,28	878.608,12	1,65
Cephalon 2.5% 09-1.5.14 Cv	500.000	USD	366.424,77	388.515,07	0,73
Cms En. 2.875% 04-1.12.24 Cv	500.000	USD	444.542,25	429.591,57	0,81
Eastman Kodak 7% 09-1.4.17 144a	100.000	USD	67.821,90	63.046,11	0,12
Emc 1.75% 06-1.12.11 Cv	1.000.000	USD	831.173,56	843.433,35	1,58
Evergreen Solar 4% 08-13 Cv	750.000	USD	476.235,83	276.936,75	0,52
Ford Motor 4.25% 09-15.11.16cv	500.000	USD	337.403,99	440.483,71	0,83
Host Hotel 2.5% 09-15.10.29 Cv	500.000	USD	348.091,50	370.385,43	0,69
Igt 3.25% 09-5.1.14 Cv	500.000	USD	391.234,33	425.227,04	0,80
Intel 2.95% 05-15.12.35 Cv	1.000.000	USD	659.393,38	675.933,79	1,27
Jefferies 3.875% 09-1.11.29 Conv	1.000.000	USD	658.464,63	689.998,95	1,29
Liberty 4.5% 09-15.11.16 Cv	1.000.000	USD	675.451,69	761.100,54	1,43
Linear Tech 3% 07-1.5.27 Cv	500.000	USD	348.985,67	349.583,20	0,65
Medtronic 1.5% 06-15.4.11 Cv	1.000.000	USD	666.876,95	708.559,68	1,33
Micron Technol. 1.875% 07-14 Cv	500.000	USD	271.513,50	337.844,22	0,63
Molson Coors 2.5% 07-30.7.13cv	1.000.000	USD	728.790,54	772.112,91	1,45
Nabors Ind 0.94% 06-11 Cv	500.000	USD	380.639,77	342.714,06	0,64
Nasdaq Omx Grp 2.5% 09-15.8.13cv	500.000	USD	311.443,75	323.659,17	0,61
Newmont 1.25% 07-15.7.14 Cv	750.000	USD	576.995,73	655.846,84	1,23
Onyx Pharm 4% 09-15.8.16 Cv	500.000	USD	373.696,77	371.748,04	0,70
Rambus Inc Del 5% 15.06.14 Cv	250.000	USD	180.843,10	262.198,47	0,49
Rayonier Trs 4.5% 09-15.8.15cv	750.000	USD	563.929,89	596.664,93	1,12
Sba Communic 4% 09-1.10.14 Cv	500.000	USD	366.188,52	456.707,44	0,86
Sesi Lic 1.5% 06-26cv/sup Ener	500.000	USD	356.994,38	320.723,82	0,60
Symantec 0.75% 06-15.06.11 Cv	1.000.000	USD	740.642,08	762.036,59	1,43
Teva Pharma 0.25% 06-1.2.26 Cv	500.000	USD	412.596,54	425.931,70	0,80
Textron 4.5% 09-1.05.13 Cv	500.000	USD	371.282,04	561.293,26	1,05
Trinity Ind.3.875% 06-1.6.36cv	250.000	USD	167.593,13	130.655,86	0,24
Us Steel 4% 09-15.5.14 Cv	500.000	USD	404.934,86	653.574,49	1,23
			15.576.754,91	16.552.908,97	31,06
<b>Total - Bonos</b>			<b>22.105.160,79</b>	<b>23.578.070,35</b>	<b>44,24</b>
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>22.105.160,79</b>	<b>23.578.070,35</b>	<b>44,24</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>47.319.413,17</b>	<b>50.573.184,88</b>	<b>94,90</b>

## RMF Convertibles Global

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>		<b>Distribución económica</b>	
	<b>%</b>		<b>%</b>
Estados Unidos	31,64	Sociedades de cartera y sociedades financieras	18,23
Islas Caimán	10,76	Semiconductores electrónicos	8,83
Japón	7,58	Varios	8,61
Países Bajos	6,41	Bancos, entidades de crédito	8,15
Luxemburgo	4,14	Productos farmacéuticos y cosméticos	7,18
Alemania	4,05	Minería, industrias pesadas	6,41
Francia	3,73	Minoristas	3,33
Gran Bretaña	3,71	Petróleo	3,32
Corea del Sur	2,60	Equipamiento de oficina, ordenadores	3,16
Bermudas	2,39	Software de Internet	2,73
Italia	2,37	Construcción de máquinas y equipos	2,59
Sudáfrica	2,23	Empresas inmobiliarias	2,53
Canadá	2,12	Biotecnología	2,39
Bélgica	2,06	Bienes de consumo	2,37
Jersey	1,97	Metales no ferrosos	2,28
Suiza	1,96	Instituciones de crédito hipotecario y de financiación	1,53
India	1,90	Construcción, materiales de construcción	1,50
Singapur	1,01	Ocio	1,49
Islas Vírgenes Británicas	0,87	Tabaco y bebidas alcohólicas	1,45
Malasia	0,75	Industria automotriz	1,33
Hong Kong	0,65	Metales preciosos	1,23
	<b>94,90</b>	Alimentos y bebidas alcohólicas	1,04
		Transmisión de noticias	0,86
		Servicios públicos	0,81
		Transporte	0,75
		Casas comerciales	0,68
		Fotografía y óptica	0,12
			<b>94,90</b>

## RMF Convertibles America

Estado de las inversiones  
a 31 de diciembre de 2009  
(en USD)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Canadá</b>					
First Quantum 6% 09-19.6.14 Cv	200.000	USD	200.000,00 200.000,00	307.431,40 307.431,40	1,43 1,43
<b>Islas Caimán</b>					
Bes Fin.1.25% -26.5.11cv/brades	700.000	USD	707.250,00 707.250,00	717.052,00 717.052,00	3,35 3,35
<b>Gran Bretaña</b>					
Hoch Mining 5.75% 09-20.10.14cv	100.000	USD	100.000,00 100.000,00	115.088,00 115.088,00	0,54 0,54
<b>Estados Unidos</b>					
Chesapeake 2.5% 07-15.5.37 Cv	500.000	USD	478.281,25	446.227,00	2,08
Emc 1.75% 06-1.12.11 Cv	750.000	USD	839.125,00	907.587,00	4,24
Mylan Lab. 1.25% 07-15.3.12 Cv	300.000	USD	307.656,25 1.625.062,50	311.965,50 1.665.779,50	1,46 7,78
<b>Total - Bonos</b>			<b>2.632.312,50</b>	<b>2.805.350,90</b>	<b>13,10</b>
<b>Total - Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial</b>			<b>2.632.312,50</b>	<b>2.805.350,90</b>	<b>13,10</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Bonos</b>					
<b>Canadá</b>					
Biovail 5.375% 09-1.8.14cv 144a	300.000	USD	312.187,50 312.187,50	348.417,90 348.417,90	1,63 1,63
<b>Islas Caimán</b>					
Transocean 1.625% 07-37 Cv	500.000	USD	518.281,25 518.281,25	495.505,00 495.505,00	2,31 2,31
<b>Estados Unidos</b>					
Allergan 1.5% 06-1.4.2026 Cv	500.000	USD	532.375,00	580.187,00	2,71
Americredit 0.75% 06-15.9.11cv	250.000	USD	250.000,00	231.497,50	1,08
Amgen Inc 0.125% 06-11 Cv	500.000	USD	500.750,00	492.803,50	2,30
Archer D. 0.875% 07-15.2.14 Cv	500.000	USD	509.000,00	529.225,00	2,47
Avis Budget 3.5% 09-1.10.14 Cv	200.000	USD	193.850,00	217.788,80	1,02
Beckman Coul. 2.5% 06-15.12.36cv	500.000	USD	471.250,00	577.417,50	2,70
Borg-Warner Ao 3.5% 09-15.4.12cv	500.000	USD	612.500,00	630.291,50	2,94
Capitalsource 4% 07-15.7.37 Cv	200.000	USD	205.000,00	183.740,00	0,86
Cephalon 2.5% 09-1.5.14 Cv	500.000	USD	512.500,00	557.422,00	2,60
Eastman Kodak 7% 09-1.4.17 144a	100.000	USD	100.000,00	90.455,40	0,42
Evergreen Solar 4% 08-13 Cv	750.000	USD	750.000,00	397.335,00	1,86
Ford Motor 4.25% 09-15.11.16cv	250.000	USD	250.000,00	315.992,00	1,48
Hologic 2% 07-15.12.37cv/steup	500.000	USD	441.875,00	424.051,00	1,98
Host Hotel 2.5% 09-15.10.29 Cv	125.000	USD	125.000,00	132.852,63	0,62
Igt 3.25% 09-5.1.14 Cv	500.000	USD	521.250,00	610.094,50	2,85
Intel 2.95% 05-15.12.35 Cv	750.000	USD	715.625,00	727.347,00	3,40
Janus Cap 3.25% 09-15.7.14 Cv	100.000	USD	109.760,00	120.405,40	0,56
Jefferies 3.875% 09-1.11.29 Conv	250.000	USD	241.250,00	247.494,00	1,16
Liberty 4.5% 09-15.11.16 Cv	500.000	USD	500.000,00	545.994,50	2,55
Linear Tech 3% 07-1.5.27 Cv	500.000	USD	494.166,67	501.564,50	2,34
Massey Energy 3.25% 08-1.8.15 Cv	250.000	USD	250.000,00	216.598,00	1,01
Medtronic 1.5% 06-15.4.11 Cv	500.000	USD	505.550,00	508.303,00	2,37
Micron Technol. 1.875% 07-14 Cv	500.000	USD	500.625,00	484.722,00	2,26

## RMF Convertibles America

Estado de las inversiones (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009  
(en USD)

Descripción	Valor nominal	Divisa	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Nabors Ind 0.94% 06-11 Cv	500.000	USD	480.750,00	491.709,00	2,30
Nasdaq Omx Grp 2.5% 09-15.8.13cv	500.000	USD	483.750,00	464.370,00	2,17
Netapp 1.75% 09-1.6.13 Cv	500.000	USD	509.375,00	621.640,50	2,90
Newmont 1.25% 07-15.7.14 Cv	750.000	USD	858.935,00	940.976,25	4,39
Onyx Pharm 4% 09-15.8.16 Cv	250.000	USD	255.000,00	266.682,75	1,25
Pioneer Nat 2.875% 08-15.1.38cv	250.000	USD	250.000,00	266.732,25	1,25
Rambus Inc Del 5% 15.06.14 Cv	125.000	USD	125.000,00	188.094,63	0,88
Rayonier Trs 4.5% 09-15.8.15cv	250.000	USD	259.218,75	285.355,00	1,33
Sba Communic 4% 09-1.10.14 Cv	250.000	USD	249.375,00	327.630,50	1,53
Sesi Llc 1.5% 06-26cv/sup Ener	300.000	USD	296.250,00	276.095,10	1,29
Smithfield Fd 4% 08-30.6.13 Cv	500.000	USD	502.500,00	492.723,00	2,30
Symantec 0.75% 06-15.06.11 Cv	750.000	USD	836.187,50	819.999,00	3,83
Teva Pharma 0.25% 06-1.2.26 Cv	500.000	USD	585.000,00	611.105,50	2,85
Textron 4.5% 09-1.05.13 Cv	50.000	USD	50.000,00	80.531,55	0,38
Trinity Ind. 3.875% 06-1.6.36cv	500.000	USD	517.812,50	374.917,00	1,75
Us Steel 4% 09-15.5.14 Cv	250.000	USD	272.187,50	468.858,00	2,19
Usec 3% 07-1.10.14 Cv	400.000	USD	383.000,00	258.041,60	1,21
			16.206.667,92	16.559.043,36	77,34
<b>Total - Bonos</b>			<b>17.037.136,67</b>	<b>17.402.966,26</b>	<b>81,28</b>
<b>Total - Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>			<b>17.037.136,67</b>	<b>17.402.966,26</b>	<b>81,28</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN</b>			<b>19.669.449,17</b>	<b>20.208.317,16</b>	<b>94,38</b>

## RMF Convertibles America

### Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2009

(como porcentaje del patrimonio neto)

<b>Distribución geográfica</b>	<b>%</b>
Estados Unidos	85,12
Islas Caimán	5,66
Canadá	3,06
Gran Bretaña	0,54
	<b>94,38</b>

<b>Distribución económica</b>	<b>%</b>
Sociedades de cartera y sociedades financieras	13,22
Productos farmacéuticos y cosméticos	12,85
Semiconductores electrónicos	10,74
Equipamiento de oficina, ordenadores	7,14
Petróleo	6,93
Minería, industrias pesadas	6,38
Biotecnología	6,15
Alimentos y bebidas alcohólicas	4,77
Construcción de máquinas y equipos	4,69
Bancos, entidades de crédito	4,51
Ocio	4,49
Metales preciosos	4,39
Software de Internet	3,83
Transmisión de noticias	1,53
Industria automotriz	1,48
Instituciones de crédito hipotecario y de financiación	0,86
Fotografía y óptica	0,42
	<b>94,38</b>

## Aclaraciones a los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 1 - Información general

Man Umbrella SICAV (en adelante, el “Fondo”) es una sociedad anónima constituida el 13 de diciembre de 1995 en Luxemburgo bajo la forma de una Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) por una duración indefinida.

Se rige por la Parte I de la ley luxemburguesa de 30 de marzo de 1988 relativa a los organismos de inversión colectiva. El Fondo es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) con arreglo a lo dispuesto en la Directiva del Consejo 85/611/CEE de 20 de diciembre de 1985, en su versión modificada vigente. Como SICAV autogestionada, el Fondo cumple con los requisitos del artículo 27 de la ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 relativa a organismos de inversión colectiva, en su versión modificada vigente (en adelante, la “Ley de 20 de diciembre de 2002”). Los Estatutos del Fondo se modificaron el 17 de febrero de 2006 con el fin de adecuarlos a las disposiciones de la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 y a las exigencias de la Directiva del Consejo 85/611/CEE de 20 de diciembre de 1985, en su versión modificada vigente. El Consejo de Administración del Fondo pretende comercializar las Acciones en varios Estados miembros de la Unión Europea, Suiza y Luxemburgo.

El régimen jurídico del Fondo está establecido por los Estatutos. Estos están complementados por la Ley de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles (en adelante, la “Ley de 10 de agosto de 1915”) y la Ley de 20 de diciembre de 2002, en la medida en que han sido completadas por sus reglamentos respectivos. Los Estatutos se publicaron por primera vez el 17 de enero de 1996 en el boletín oficial luxemburgués, *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*. Su última modificación ha sido de fecha 17 de febrero de 2006. El 28 de marzo de 2006 se publicó en el *Mémorial* un aviso en relación con la presentación de los actuales Estatutos.

Los Compartimentos actualmente constituidos son los siguientes:

- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Far East
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Japan
- Man Umbrella SICAV – RMF High Yield Opportunities
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Europe
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Global
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles América
- Man Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200™
- Man Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200™ SP (liquidado el 29 de mayo de 2009)
- Man Umbrella SICAV – Man AHL Trend (lanzado el 21 de julio de 2009)
- Man Umbrella SICAV – Man AHL Diversity (lanzado el 3 de noviembre de 2009)

Las Acciones de los Compartimentos individuales cotizan en la Bolsa de Luxemburgo. Las Acciones de los Compartimentos son Acciones al portador. Todas las Acciones están certificadas en un documento global. En principio, no está prevista la entrega de los títulos originales.

El Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Far East (el “Compartimento”) tiene como objetivo aumentar el valor de las inversiones en valores relacionados con la renta variable, ofreciendo al mismo tiempo la máxima seguridad posible del capital a los inversores. Dentro de esta perspectiva, el Compartimento invierte por lo menos dos tercios de sus activos en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, títulos convertibles, obligaciones con opción, títulos con *warrants* sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles en acciones y acciones preferentes convertibles, así como otros activos admisibles de emisores que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en la zona de Asia-Pacífico (incluidos Oceanía y el subcontinente indio).

El Man Umbrella SICAV - RMF Convertibles Japan (el “Compartimento”) tiene como objetivo aumentar el valor de las inversiones en valores relacionados con la renta variable, ofreciendo al mismo tiempo la máxima seguridad posible del capital a los inversores. Dentro de esta perspectiva, el Compartimento invierte por lo menos dos tercios de sus activos en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, títulos convertibles, obligaciones con opción, títulos con *warrants* sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles en acciones y acciones preferentes convertibles, así como en otros activos admisibles de emisores que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en Japón.

El Man Umbrella SICAV - RMF High Yield Opportunities (el “Compartimento”) tiene como objetivo generar unos rendimientos máximos, garantizando a su vez la conservación a largo plazo del capital. Para lograrlo, el Compartimento invierte un mínimo de dos tercios de su patrimonio neto en obligaciones de tipo fijo, obligaciones convertibles e instrumentos de deuda titulizados de sociedades que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en países de la Unión Europea o en otros países europeos. No obstante, el Compartimento puede invertir, asimismo, en sociedades que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en países emergentes o en países de la ex URSS. En este caso, las inversiones del Compartimento tienden a concentrarse en las inversiones calificadas como “no de grado de inversión” por Moody’s y Standard & Poor’s y que poseen un carácter especulativo. Las inversiones realizadas por el Compartimento están generalmente asociadas a adquisiciones de empresas mediante apalancamiento realizadas por sus propios directivos o por terceros, o a procesos de puesta en marcha o de escisión de empresas. Estas sociedades realizan actividades principalmente en mercados nuevos o mercados nicho, y presentan rendimientos volátiles con niveles de flujo de tesorería bajos pero de crecimiento rápido. Las rentabilidades del mercado de alto rendimiento se distinguen, desde un punto de vista histórico, por una escasa correlación con la rentabilidad de la deuda pública y con la del mercado de renta variable.

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 1 - Información general (continuación)

El Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Europe (el “Compartimiento”) tiene como objetivo aumentar el valor de las inversiones en valores relacionados con la renta variable, ofreciendo al mismo tiempo la máxima seguridad posible del capital a los inversores. Dentro de esta perspectiva, el Compartimiento invierte por lo menos dos tercios de sus activos en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, títulos convertibles, obligaciones con opción, títulos con *warrants* sobre valores negociables, obligaciones convertibles en acciones y acciones preferentes convertibles, así como otros activos admisibles de emisores que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en Estados miembros de la Unión Económica y Monetaria o cualquier otro país Europeo.

El Man Umbrella SICAV - RMF Convertibles Global (el “Compartimiento”) tiene como objetivo aumentar el valor de las inversiones en valores relacionados con la renta variable, ofreciendo al mismo tiempo la máxima seguridad posible del capital a los inversores. Dentro de esta perspectiva, el Compartimiento invierte por lo menos dos tercios de sus activos en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, títulos convertibles, obligaciones con opción, títulos con *warrants* sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles en acciones y acciones preferentes convertibles, así como en otros activos admisibles de todo el mundo.

El Man Umbrella SICAV - RMF Convertibles America (el “Compartimiento”) tiene como objetivo aumentar el valor de las inversiones en valores relacionados con la renta variable, ofreciendo al mismo tiempo la máxima seguridad posible del capital a los inversores. Dentro de esta perspectiva, el Compartimiento invierte por lo menos dos tercios de sus activos en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, títulos convertibles, obligaciones con opción, títulos con *warrants* sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles en acciones y acciones preferentes convertibles, así como en otros activos admisibles de emisores que tengan su domicilio social o que realicen una parte importante de su producción o de su cifra de negocio en América del Norte, América Central y América del Sur.

El objetivo de inversión del Man Umbrella SICAV - Man RMF DynamIX 200™ (en lo sucesivo, el “Compartimiento”) es ofrecer a los Accionistas de cada Clase de Acciones una rentabilidad ligada a la evolución de un índice de *hedge funds*, el RMF DynamIX 200™ (en lo sucesivo, el “Índice”), gestionado por Man Investments AG (en adelante, el “Gestor del Índice”).

El objetivo de inversión del Man Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200™ SP (en lo sucesivo, el “Compartimiento”) es ofrecer a los Accionistas de cada Clase de Acciones una rentabilidad ligada a la evolución de un índice de *hedge funds*, el RMF DynamIX 200™ (en lo sucesivo, el “Índice”), gestionado por Man Investments AG (en adelante, el “Gestor del Índice”).

El objetivo de inversión del Man Umbrella SICAV - Man AHL Trend (en adelante, el “Compartimiento”) consiste en lograr un crecimiento de capital a medio plazo procurando rendimientos anualizados de dos dígitos para una volatilidad objetivo anualizada de aproximadamente el 15% a medio plazo.

El objetivo de inversión del Man Umbrella SICAV - Man AHL Diversity (en adelante, el “Compartimiento”) consiste en lograr un crecimiento de capital a medio plazo procurando rendimientos anualizados de dos dígitos para una volatilidad objetivo anualizada de aproximadamente el 11% a medio plazo.

### Aclaración 2 - Políticas contables significativas

Los estados financieros se elaboran con arreglo a los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo. Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación:

#### a) Cálculo del Valor Liquidativo de las Acciones

El Valor Liquidativo de las Acciones se calcula dividiendo el activo neto del Fondo del compartimento correspondiente entre el número total de Acciones del compartimento.

Los Valores Liquidativos se determinan en un Día de Valoración correspondiente. El cálculo y la publicación de los Valores Liquidativos se realizan el Día Hábil Bancario siguiente a dicho Día de Valoración.

#### b) Valoración de los activos

Los títulos que cotizan en una bolsa de valores oficial se valoran sobre la base de su última cotización disponible. Si un título valor cotiza en varias bolsas, el determinante será el último precio de venta en la bolsa que se considere el mercado principal de ese título.

Los títulos que no coticen en una bolsa de valores oficial, pero que se negocien en otro mercado regulado que esté reconocido, esté abierto al público y opere con normalidad (un “Mercado Regulado”), se valoran con arreglo a su última cotización disponible en ese mercado.

Las participaciones en organismos de inversión colectiva se valoran al su último Valor Liquidativo disponible y publicado.

Si estos precios no son precios justos del mercado, estos títulos así como otros títulos autorizados legalmente se valorarán al valor actual que el Fondo establezca de buena fe sobre la base del probable valor de venta alcanzable.

El efectivo y los equivalentes de efectivo se calculan a su valor nominal más los intereses devengados. Los depósitos a plazo fijo con un vencimiento original de más de 60 días pueden valorarse al correspondiente precio de rendimiento, siempre que un contrato respectivo entre la entidad financiera que custodia los depósitos a plazo fijo y el Fondo estipule que estos depósitos a plazo fijo son exigibles en todo momento y, en caso de exigirse, su valor de realización será igual al correspondiente precio de rendimiento.

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 2 - Políticas contables significativas (continuación)

Todos los demás títulos o demás inversiones se calcularán de buena fe con arreglo al precio de mercado según el procedimiento establecido por el Consejo de Administración. La renta procedente de intereses se calcula en base acumulativa. Los descuentos sobre bonos de cupón cero se abonarán como ajuste de ingresos por intereses.

#### c) Valoración de las operaciones de divisas a plazo

El incremento (o disminución) del valor de los contratos de divisas a plazo pendientes se calculan y asientan al tipo de cambio a plazo en el Día de Valoración.

#### d) Valoración de futuros, opciones y permutas financieras

Las opciones, los futuros y las permutas financieras se valorarán con arreglo al último precio de mercado conocido en la fecha del estado de cuentas anual.

#### e) Beneficios/pérdidas netos procedentes de ventas de valores mobiliarios

Los beneficios o las pérdidas realizados procedentes de ventas de títulos se calcularán sobre la base del valor medio de adquisición de los títulos vendidos.

#### f) Divisa del compartimiento

La contabilidad del Fondo en su totalidad se realiza en EUR ("Divisa de Referencia").

Tipos de cambio a 31 de diciembre de 2009:

1 EUR =	1,595319	AUD	1 EUR =	4,912585	MYR
1 EUR =	1,483173	CHF	1 EUR =	2,014317	SGD
1 EUR =	9,795053	CNY	1 EUR =	47,834567	THB
1 EUR =	0,888473	GBP	1 EUR =	45,889973	TWD
1 EUR =	11,125111	HKD	1 EUR =	1,434750	USD
1 EUR =	133,567995	JPY	1 EUR =	10,565169	ZAR
1 EUR =	1.670,256112	KRW			

### Aclaración 3 - Emisión y reembolso de Acciones

La suscripción y el reembolso de Acciones se efectúan a través de los Agentes de Pagos y de las Entidades Comercializadoras del Fondo mencionados en el Folleto mediante una solicitud de suscripción o de reembolso por escrito dirigida al Agente Centralizador del Fondo. Las solicitudes de suscripción o de reembolso que lleguen al Agente Centralizador antes de las 12.00 (hora de Luxemburgo) en un Día de Valoración se ejecutarán al precio de suscripción/reembolso del Día de Valoración siguiente. Las solicitudes de suscripción o de reembolso que lleguen al Agente Centralizador después de las 12.00 (hora de Luxemburgo) se ejecutarán al precio de suscripción o reembolso vigente en el segundo Día de Valoración siguiente.

El precio de emisión de los Compartimentos se corresponde con el valor por Acción calculado más una comisión de venta de hasta el 5% del valor por Acción, a favor de las Entidades Comercializadoras.

El precio de reembolso de los Compartimentos RMF Convertibles Far East, RMF Convertibles Japan, RMF High Yield Opportunities, RMF Convertibles Europe, RMF Convertibles Global y RMF Convertibles America es igual al valor por Acción. Desde el 1 de abril de 1999 no se aplica ninguna comisión de reembolso. El precio de suscripción/reembolso de los compartimientos Man RMF DynamIX 200™ y Man RMF DynamIX 200™ SP será al Valor Liquidativo por Acción fijado en el Día de Valoración y con arreglo a los principios establecidos en la sección "Cálculo del Valor Liquidativo de las Acciones" de la parte general del Folleto, ajustado por cualquier Factor de Dilución aplicable. El precio de reembolso de los Compartimentos Man AHL Trend y Man AHL Diversity será el Valor Liquidativo por Acción fijado en el Día de Valoración inmediatamente anterior al Día de Negociación correspondiente.

### Aclaración 4 - Banco Depositario

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. está inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Luxemburgo con el número B-47192 y fue constituida en 1994 bajo la denominación "First European Transfer Agent". Tiene una autorización bancaria con arreglo a la Ley luxemburguesa de 5 de abril de 1993 sobre el sector financiero, y se especializa en servicios como banco depositario, de administración de fondos y servicios relacionados. A 2 de enero de 2006 mantenía fondos por más de 300 millones de euros.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. es una sociedad filial de RBC Dexia Investor Services Limited, sociedad constituida en Inglaterra y Gales, que está controlada por Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A., Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, y por Royal Bank of Canada, Toronto, Canadá.

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 4 - Banco Depositario (continuación)

El Banco Depositario está encargado de la custodia de los activos del Fondo. Sus derechos y obligaciones se derivan de la ley y del acuerdo del Banco Depositario celebrado entre el Fondo y Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. en vigor desde el 13 de diciembre de 1995 y transferido a RBC Dexia Investor Services Bank S.A. con efecto desde el 2 de enero de 2006. El Banco Depositario fue designado también Agente de Pagos del Fondo con la obligación de realizar los pagos de los eventuales dividendos, así como del precio de reembolso de las Acciones reembolsadas. El Banco Depositario está encargado también de la domiciliación, la determinación del valor liquidativo, la contabilidad y las comunicaciones del Fondo.

### Aclaración 5 - Impuesto de suscripción

Los activos del Fondo están sujetos en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto sobre las suscripciones del 0,05% anual del patrimonio neto declarado al final del trimestre, y que se paga trimestralmente. Este porcentaje se ha suprimido para los activos que la Sociedad mantenga en otros OICVM (organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) que ya estén sujetos a un impuesto sobre las suscripciones.

### Aclaración 6 - Comisiones de gestión de inversiones y de rendimiento

La Sociedad Gestora percibe las comisiones de gestión anuales que se indican a continuación y que se toman de los activos de cada uno de los Compartimentos siguientes:

- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Far East 1,5%
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Japan 1,5%
- Man Umbrella SICAV – RMF High Yield Opportunities 1,25%
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Europe 1,5%
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles Global
  - Clase de Acciones EUR 1,5%
  - Clase de acciones A CHF 0,75%
- Man Umbrella SICAV – RMF Convertibles America 1,5%
- Man Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200™ 0,50%
- Man Umbrella SICAV – Man AHL Trend
  - Clase de Acciones A EUR 3,00%
  - Clase de Acciones B EUR 2,00%
- Man Umbrella SICAV – Man AHL Diversity
  - Clase de Acciones A GBP 2,75%
  - Clase de Acciones B GBP 2,0%

Además, la Sociedad Gestora percibirá las comisiones de rendimiento siguientes:

#### Man RMF DynamIX 200™

La Gestora de Inversiones tiene derecho a recibir una comisión de rendimiento equivalente al 5% del rendimiento de cada Clase de Acciones del Compartimento que supere el Valor Liquidativo Máximo (en adelante, la "Comisión de Rendimiento"), que se definirá según el mayor de los siguientes importes: (i) el Valor Liquidativo por Acción en la Fecha de Lanzamiento y (ii) el Valor Liquidativo por Acción más alto vigente inmediatamente después de la Fecha de Lanzamiento o inmediatamente después de la finalización de cualquier Periodo de Rendimiento posterior con respecto al que se aplicó una Comisión de Rendimiento (en adelante, el "Valor Liquidativo Máximo").

La Comisión de Rendimiento se calcula trimestralmente con respecto a cada trimestre civil (en adelante, el "Periodo de Rendimiento"). El primer Periodo de Rendimiento será el comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y el 30 de septiembre de 2008.

Se considera que la Comisión de Rendimiento se devenga diariamente en cada Día de Valoración. No obstante, sólo se devengará en un Día de Valoración si el Valor Liquidativo por Acción supera el Valor Liquidativo Máximo.

La Comisión de Rendimiento se calcula según el Valor Liquidativo (VL en lo que va del año) del rendimiento superior del Compartimento con respecto al Valor Liquidativo Máximo, se modifica según las suscripciones y los reembolsos diarios (creación de valor) en el último día del Periodo de Rendimiento y se paga a la Gestora de Inversiones una vez que haya transcurrido un periodo de 14 Días Hábilés Bancarios a partir de la finalización de cada Periodo de Rendimiento.

#### Man AHL Trend

La Gestora de Inversiones del Compartimento recibe una Comisión de Rendimiento basada en la apreciación del valor del Patrimonio Neto del Compartimento y, en consecuencia, la Comisión de Rendimiento aumentará en lo que respecta a la apreciación no realizada y a las plusvalías realizadas. En consecuencia, la Comisión de Rendimiento puede pagarse por plusvalías que no se realizarán nunca en el futuro. La Comisión de Rendimiento puede crear un incentivo para que la Gestora de Inversiones realice inversiones para el Compartimento que son más riesgosas de lo que serían en caso de que no existiese la Comisión de Rendimiento.

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 6 - Comisiones de gestión de inversiones y de rendimiento (continuación)

Se calculará y devengará una Comisión de Rendimiento semanal (en adelante, la "Comisión de Rendimiento") en cada Día de Valoración. Dicha comisión supondrá una tasa máxima del 20% de la nueva apreciación neta del valor del Patrimonio Neto por Acción de la Clase de Acciones pertinente del Compartimiento. El término "nueva apreciación neta" hace referencia a todo aumento del Patrimonio Neto por Acción de la correspondiente Clase de Acciones (para no dar lugar a dudas, tras la deducción de todas las comisiones y gastos, incluida la Comisión de Gestión y excluida la Comisión de Rendimiento) superior a cualquier valor máximo anterior del Patrimonio Neto por Acción y multiplicado por el número de Acciones en circulación en el Día de Valoración correspondiente. La Comisión de Rendimiento se pagará a mes vencido a Man Investments AG, que, a su vez, remitirá una parte significativa de la misma a la Gestora de Inversiones.

Durante el ejercicio 2009 se pagó una comisión de rendimiento de 300.175,82 USD.

Man AHL Diversity

La Gestora de Inversiones del Compartimiento recibe una Comisión de Rendimiento basada en la apreciación del valor del Patrimonio Neto del Compartimiento y, en consecuencia, la Comisión de Rendimiento aumentará en lo que respecta a la apreciación no realizada y a las plusvalías realizadas. En consecuencia, la Comisión de Rendimiento puede pagarse por plusvalías que no se realizarán nunca en el futuro. La Comisión de Rendimiento puede crear un incentivo para que la Gestora de Inversiones realice inversiones para el Compartimiento que son más riesgosas de lo que serían en caso de que no existiese la Comisión de Rendimiento.

Se calculará y devengará una Comisión de Rendimiento semanal (en adelante, la "Comisión de Rendimiento") en cada Día de Valoración. Dicha comisión supondrá una tasa máxima del 20% de la nueva apreciación neta del valor del Patrimonio Neto por Acción de la Clase de Acciones pertinente del Compartimiento. El término "nueva apreciación neta" hace referencia a todo aumento del Patrimonio Neto por Acción de la correspondiente Clase de Acciones (para no dar lugar a dudas, tras la deducción de todas las comisiones y gastos, incluida la Comisión de Gestión y excluida la Comisión de Rendimiento) superior a cualquier valor máximo anterior del Patrimonio Neto por Acción y multiplicado por el número de Acciones en circulación en el Día de Valoración correspondiente. La Comisión de Rendimiento se pagará a mes vencido a Man Investments AG, que, a su vez, remitirá una parte significativa de la misma a la Gestora de Inversiones.

Durante el ejercicio 2009 se pagó una comisión de rendimiento de 332.597,13 USD.

### Aclaración 7 - Impuestos y gastos a pagar

	RMF Convertibles Far East EUR	RMF Convertibles Japan EUR	RMF High Yield Opportunities EUR
Impuesto de suscripción (aclaración 5)	24.813,09	7.891,17	914,90
Comisiones de domiciliaciones y del custodio, gastos del agente de pagos y transferencias	34.133,36	12.886,05	4.296,92
Gastos de auditoría	23.163,74	7.365,59	851,31
Otros gastos	15.919,95	8.178,83	3.128,68
<b>Total</b>	<b>98.030,14</b>	<b>36.321,64</b>	<b>9.191,81</b>

  

	RMF Convertibles Europe EUR	RMF Convertibles Global EUR	RMF Convertibles America USD
Impuesto de suscripción (aclaración 5)	47.198,78	6.669,69	2.680,06
Comisiones de domiciliaciones y del custodio, gastos del agente de pagos y transferencias	65.517,17	11.952,95	5.875,99
Gastos de auditoría	44.034,80	6.219,28	2.509,08
Otros gastos	27.007,89	10.491,66	4.007,42
<b>Total</b>	<b>183.758,64</b>	<b>35.333,58</b>	<b>15.072,55</b>

  

	Man RMF DynamIX 200™ USD	Man AHL Trend USD	Man AHL Diversity USD
Impuesto de suscripción (aclaración 5)	11.426,40	10.283,47	8.140,55
Comisiones de domiciliaciones y del custodio, gastos del agente de pagos y transferencias	15.873,26	19.432,99	11.024,03
Gastos de auditoría	10.629,06	4.041,91	1.086,49
Otros gastos	17.470,31	31.633,08	24.731,72
<b>Total</b>	<b>55.399,03</b>	<b>65.391,45</b>	<b>44.982,79</b>

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 8 - Costes de operaciones

En este punto se incluyen los costes de operaciones pagados a partir del patrimonio neto de cada compartimento, tanto al Banco Depositario como a los asesores de inversión, Man Investments (CH) AG, con arreglo a los términos de un contrato celebrado entre el Banco Depositario y los asesores de inversión. Los costes de operaciones totales del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2009 fueron de 50.086,53 EUR.

### Aclaración 9 - Contratos de divisas a plazo pendientes

#### RMF Convertibles Far East

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
CHF	3.895,50	EUR	2.620,23	05/01/2010	EUR	6,31	
EUR	43.151,01	CHF	64.260,49	06/01/2010	EUR	(176,63)	
EUR	123.832.619,58	USD	180.000.000,00	15/01/2010	EUR	(1.622.964,68)	
USD	6.000.000,00	EUR	4.189.432,29	15/01/2010	EUR	(7.580,27)	
CHF	23.484.233,47	EUR	15.795.046,76	29/01/2010	EUR	41.636,52	
EUR	23.670.973,47	SGD	48.000.000,00	19/03/2010	EUR	(162.027,78)	
EUR	3.710.116,25	AUD	6.000.000,00	19/03/2010	EUR	(23.765,58)	
EUR	33.362.910,38	HKD	376.000.000,00	19/03/2010	EUR	(466.491,28)	
EUR	4.473.772,51	GBP	4.000.000,00	19/03/2010	EUR	(27.095,00)	
HKD	6.000.000,00	EUR	540.428,56	19/03/2010	EUR	(590,59)	
						<b>(2.269.048,98)</b>	

#### RMF Convertibles Japan

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
EUR	59.472.426,83	JPY	7.750.000.000,00	15/01/2010	EUR	1.446.147,16	
						<b>1.446.147,16</b>	

#### RMF Convertibles Europe

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
EUR	31.265.951,59	GBP	28.000.000,00	15/01/2010	EUR	(245.609,51)	
EUR	31.732.180,40	CHF	48.000.000,00	15/01/2010	EUR	(632.687,00)	
EUR	44.736.570,43	USD	65.000.000,00	15/01/2010	EUR	(566.834,72)	
CHF	18.914.982,87	EUR	12.718.885,39	29/01/2010	EUR	36.506,15	
						<b>(1.408.625,08)</b>	

#### RMF Convertibles Global

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
EUR	23.741.708,89	USD	34.500.000,00	15/01/2010	EUR	(303.944,66)	
EUR	4.605.995,47	JPY	600.000.000,00	15/01/2010	EUR	113.638,24	
CHF	19.689.067,17	EUR	13.215.528,57	29/01/2010	EUR	61.869,70	
EUR	1.241.883,40	HKD	14.000.000,00	19/03/2010	EUR	(17.721,64)	
EUR	1.984.599,51	CHF	3.000.000,00	19/03/2010	EUR	(39.164,18)	
EUR	2.236.436,02	GBP	2.000.000,00	19/03/2010	EUR	(13.997,86)	
						<b>(199.320,40)</b>	

## Man Umbrella SICAV

Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 9 - Contratos de divisas a plazo pendientes (continuación)

#### Man RMF DynamIX 200™

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
EUR	70.272.926,80	USD	101.252.999,95		29/01/2010	USD	(432.150,79)
USD	101.199.948,07	EUR	70.272.926,67		29/01/2010	USD	379.111,27
EUR	63.888.753,49	USD	91.750.000,00		30/04/2010	USD	(129.821,95)
USD	712.000,00	EUR	496.409,40		30/04/2010	USD	120,19
							<b>(182.741,28)</b>

#### Man AHL Trend

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
EUR	57.466.004,88	USD	83.620.000,00		29/01/2010	USD	(1.173.292,93)
							<b>(1.173.292,93)</b>

#### Man AHL Diversity

	Compras		Ventas		Vencimiento		Beneficios/ (pérdidas) no realizados
GBP	40.482.372,31	USD	65.634.000,00		29/01/2010	USD	(269.825,75)
USD	7.000,00	GBP	4.390,86		29/01/2010	USD	(89,64)
							<b>(269.915,39)</b>

### Aclaración 10 - Futuros pendientes

#### RMF Convertibles Global

Descripción	Contratos	Número de contratos	Divisa	Fecha de vencimiento	Compromiso	Beneficios/ (pérdidas) no realizados (en EUR)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.						
IND	VENTA	(50)	EUR	19/03/2010	(1.486.000)	(51.000,00)
S&P 500 EMINI INDEX	VENTA	(40)	USD	19/03/2010	(2.221.400)	(2.857,64)
						<b>(53.857,64)</b>

#### RMF Convertibles America

Descripción	Contratos	Número de contratos	Divisa	Fecha de vencimiento	Compromiso	Beneficios/ (pérdidas) no realizados (en USD)
S&P 500 EMINI INDEX	VENTA	(15)	USD	19/03/2010	(833.025)	(1.537,50)
						<b>(1.537,50)</b>

## Aclaraciones a los Estados Financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2009

### Aclaración 11 - Permutas financieras pendientes

Compartimento	Divisa	Nocional	Beneficio no realizado (en USD)
Man RMF Dynamix 200™ Swap Deutsche Bank	USD	110.020.868,00	91.299.780,91
Man AHL Trend Swap Deutsche Bank	USD	55.864.125,49	54.434.785,79
Man AHL Diversity Swap Deutsche Bank	USD	43.634.376,84	43.129.547,99

### Aclaración 12 - Acontecimientos relevantes durante el ejercicio

El 29 de mayo de 2009, se liquidó el compartimento Man RMF DynamIX 200™ SP.

El 1 de julio de 2009, RMF Investment Management cambió su denominación y pasó a llamarse Man Investments (CH) AG.

El 21 de julio de 2009, se lanzó el compartimento Man AHL Trend.

El 10 de diciembre de 2009, una Junta General Extraordinaria decidió cambiar el nombre del Fondo de RMF Umbrella SICAV por Man Umbrella SICAV.

El 3 de noviembre de 2009, se lanzó el compartimento Man AHL Diversity.

### Aclaración 13 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El 4 de marzo de 2010 los Compartimentos siguientes cambiaron sus nombres:

RMF Convertibles Far East pasó a denominarse Man Convertibles Far East

RMF Convertibles Japan pasó a denominarse Man Convertibles Japan

RMF High Yield Opportunities pasó a denominarse Man High Yield Opportunities

RMF Convertibles Europe pasó a denominarse Man Convertibles Europe

RMF Convertibles Global pasó a denominarse Man Convertibles Global

RMF Convertibles America pasó a denominarse Man Convertibles America Man

RMF DynamIX 200™ pasó a denominarse Man Multi Manager

El 4 de marzo de 2010 las Clases de Acciones siguientes cambiaron sus nombres:

La Clase de Acciones A EUR pasó a denominarse Clase de Acciones EUR.

La Clase de Acciones B EUR pasó a denominarse Clase de Acciones EUR.

La Clase de Acciones A GBP pasó a denominarse Clase de Acciones GBP.

La Clase de Acciones B GBP pasó a denominarse Clase de Acciones GBP.

Información para los inversores de Suiza (TER, PTR y rendimientos)  
a 31 de diciembre de 2009

## Tasa de gastos totales (TER)

Las comisiones y gastos incurridos en la gestión el Fondo han de exponerse bajo el índice conocido internacionalmente con el término "Total Expense Ratio" (tasa de gastos totales, TER). Este índice expresa la totalidad de las comisiones y gastos que se cargan de manera continua al Compartimento correspondiente (gastos) y que se calculan y se muestran como porcentaje de los activos del correspondiente Compartimento.

	<b>RMF Convertibles Far East EUR (Clase de acciones EUR)</b>	<b>RMF Convertibles Far East EUR (Clase de Acciones CHF)</b>	<b>RMF Convertibles Japan EUR (Clase de acciones EUR)</b>	<b>RMF High Yield Opportunities EUR (Clase de acciones EUR)</b>	<b>RMF Convertibles Europe EUR (Clase de acciones EUR)</b>
Patrimonio neto medio del ejercicio	155.472.222,23	14.025.855,45	45.243.376,60	6.072.777,97	317.242.727,01
Costes totales para el cálculo del índice (TER)	2.827.523,32	244.743,04	854.247,31	127.918,45	5.704.241,03
Tasa de gastos totales (TER)	1,82	1,74	1,89	2,11	1,80

	<b>RMF Convertibles Europe EUR (Clase de Acciones CHF)</b>	<b>RMF Convertibles Global EUR (Clase de acciones EUR)</b>	<b>RMF Convertibles Global EUR (Clase de Acciones CHF)</b>	<b>RMF Convertibles America USD (Clase de Acciones USD)</b>	<b>Man RMF Dynamix 200™ USD (Clase de acciones EUR)</b>
Patrimonio neto medio del ejercicio	12.007.932,04	22.012.085,22	6.187.512,43	18.683.770,08	67.535.943,26
Costes totales para el cálculo del índice (TER)	212.155,10	427.491,19	67.467,77	392.501,78	630.435,30
Tasa de gastos totales (TER)	1,77	1,94	1,09	2,10	0,93

Información para los inversores de Suiza (TER, PTR y rendimientos) (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009

	Man AHL Trend USD (Clase de Acciones A EUR)	Man AHL Trend USD (Clase de Acciones B EUR)	Man AHL Diversity USD (Clase de Acciones A GBP)	Man AHL Diversity USD (Clase de Acciones B GBP)
Patrimonio neto medio del ejercicio	39.783.462,43	21.342.186,78	6.870.643,77	49.287.489,71
Costes totales para el cálculo del índice (TER) (excluidas las comisiones de rendimiento)	1.387.253,76	595.331,60	229.442,96	1.244.408,23
(incluidas las comisiones de rendimiento)	2.023.833,26	666.086,90	480.316,86	3.051.126,74
Tasa de gastos totales (TER) (excluidas las comisiones de rendimiento)	3,49	2,79	3,34	2,52
(incluidas las comisiones de rendimiento)	5,09	3,12	6,99	6,19

\* Se han anualizado los costes totales para el cálculo del índice y de la TER.

## Tasa de rotación de la cartera (en %)

RMF Convertibles Far East	231,38
RMF Convertibles Japan	75,68
RMF High Yield Opportunities	264,85
RMF Convertibles Europe	130,77
RMF Convertibles Global	150,98
RMF Convertibles America	(4,49)
Man RMF Dynamix 200™	(2,45)
Man AHL Trend	(280,28)
Man AHL Diversity	(408,51)

Se ha anualizado la tasa de rotación de la cartera (PTR) de los Compartimentos Man AHL Trend y Man AHL Diversity.

La tasa de gastos totales (TER: Total Expense Ratio) y la tasa de rotación de cartera (PTR: Portfolio Turnover Rate) se determinan con arreglo a la Directiva sobre la determinación y la publicación de la TER y de la PTR que fue aprobada el 25 de enero de 2006 por la Swiss Funds Association (SFA).

La determinación de la TER y de la PTR se realiza sobre el periodo de 12 meses anterior a la publicación de este informe.

Las comisiones de operaciones no se contemplan en la determinación de la TER.

La PTR se obtiene mediante la fórmula  $(Total\ 1 - Total\ 2)/M \cdot 100$

siendo Total 1 = suma de las operaciones con títulos = X+Y

X = compras de títulos

Y = ventas de títulos

Total 2 = suma de las operaciones de emisión y reembolso = S + T

S = emisiones

T = reembolsos

S+T: las emisiones y los reembolsos se compensan cada día de determinación del Valor Liquidativo.

M = media del patrimonio neto total

## Man Umbrella SICAV

Información para los inversores de Suiza (TER, PTR y rendimientos) (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009

### RMF Umbrella SICAV - Rendimiento

	2009	2008	2007	2006	2005
RMF Convertibles Far East					
Clase de Acciones EUR	28,8%	-31,1%	23,9%	13,3%	11,0%
Clase de Acciones CHF <sup>1)</sup>	11,8%	n/d	n/d	n/d	n/d
ML Convertible Asia/Pacific (VR40)					
TR (BM RCFE) (cubierto en EUR)	38,2%	-29,7%	27,3%	15,9%	3,2%
ML Convertible Asia/Pacific (VR40)					
TR (BM RCFE) (cubierto en CHF) <sup>1)</sup>	12,5%	n/d	n/d	n/d	n/d
RMF Convertibles Japan					
Clase de Acciones EUR	13,2%	-22,6%	1,0%	-4,1%	4,2%
ML Convertible Japan (VR20) TR					
(BM RCJ) (cubierto en EUR)	9,3%	-15,2%	6,6%	5,7%	29,6%
RMF High Yield Opportunities					
Clase de Acciones EUR	59,9%	-38,1%	-2,4%	6,6%	4,0%
CS Western European High Yield					
Index (cubierto en EUR)	70,2%	-32,6%	0,5%	9,0%	5,9%
RMF Convertibles Europe					
Clase de Acciones EUR	38,7%	-29,4%	-0,1%	14,3%	13,8%
Clase de Acciones CHF <sup>1)</sup>	16,1%	n/d	n/d	n/d	n/d
ML Convertible Europe (VR30) TR					
(BM RCE) (cubierto en EUR)	31,1%	-21,1%	2,5%	14,6%	11,9%
ML Convertible Europe (VR30) TR					
(BM RCE) (cubierto en CHF)*	14,0%	n/d	n/d	n/d	n/d
RMF Convertibles Global <sup>2)</sup>					
Clase de Acciones EUR	35,3%	-24,0%	1,4%	n/d	n/d
Clase de Acciones CHF	35,5%	n/d	n/d	n/d	n/d
ML Convertible Global (G300) Euro					
Hedged TR (BM RCG)	36,9%	-28,0%	6,5%	n/d	n/d
ML Convertible Global (G300) CHF					
Hedged TR (BM RCG)	35,8%	n/d	n/d	n/d	n/d
RMF Convertibles America <sup>2)</sup>					
Clase de Acciones USD	33,6%	-19,9%	2,4%	n/d	n/d
ML Convertible U.S. (VR10) TR (BM					
RCA)	45,9%	-33,9%	6,1%	n/d	n/d
Man RMF DynamIX 200 <sup>TM 3)</sup>					
Clase de Acciones EUR	3,84%	-20,97%	n/d	n/d	n/d
HFRX Investable Global Hedge Fund					
Index	13,40%	n/d	n/d	n/d	n/d
Man AHL Trend <sup>4)</sup>					
Clase de Acciones A EUR	-3,74%	n/d	n/d	n/d	n/d
Clase de Acciones B EUR	-6,40%	n/d	n/d	n/d	n/d
CISDM CTA Asset Weighted Index					
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
CISDM CTA Asset Weighted Index					
(cubierto en EUR)	-0,61%	n/d	n/d	n/d	n/d
Man AHL Diversity <sup>5)</sup>					
Clase de Acciones A GBP	-1,55%	n/d	n/d	n/d	n/d
Clase de Acciones B GBP	-1,46%	n/d	n/d	n/d	n/d

## Man Umbrella SICAV

Información para los inversores de Suiza (TER, PTR y rendimientos) (continuación)  
a 31 de diciembre de 2009

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
CISDM CTA Asset Weighted Index (cubierto en GBP)	0,89%	n/d	n/d	n/d	n/d

1) La fecha de inicio fue el 17 de junio de 2009, de manera que el rendimiento anual se calcula para el periodo del 17 de junio de 2009 al 31 de diciembre de 2009.

2) RMF Convertibles Global y RMF Convertibles America se lanzaron el 20 de marzo de 2006.

3) Man RMF DynamIX 200™ se lanzó el 1 de agosto de 2008.

4) Man AHL Trend se lanzó el 21 de julio de 2009.

5) Man AHL Diversity se lanzó el 3 de noviembre de 2009.

**El rendimiento histórico no constituye un indicador del rendimiento actual o futuro.**

**En los datos sobre el rendimiento no se tienen en cuenta ni las comisiones ni los gastos aplicados por la suscripción y recompra de Acciones.**