



LO FUNDS*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest*

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

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

RCS Luxembourg B 25 301

IMPORTANT

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

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

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

IMPORTANTE

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

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

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

Table of contents / Índice

List of parties and addresses / <i>Lista de partes y direcciones</i>	5
Consolidated / Estados consolidados	9
Consolidated statement of net assets / <i>Estado consolidado de activos netos</i>	10
Consolidated statement of operations / <i>Estado consolidado de operaciones</i>	11
Statement of net assets / Estado de activos netos	
Statement of operations and changes in net assets / Estado de operaciones y cambios en los activos netos	
Statement of changes in the number of shares outstanding / Estado de cambios en el número de acciones en circulación	
Statistics / Estadísticas	
Schedule of investments / Composición de la cartera de inversiones	
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	13
1798 Tactical Alpha	19
Diversifier	29
Alternative Beta	37
Selective Global Equity	45
Pzena Global Value	53
William Blair Global Growth	61
Generation Global	69
Technology	79
Golden Age	89
World Gold Expertise	99
Commodity (EUR)	111
Clean Tech	115
Global Emerging Markets	123
Baron US Growth	133
1798 US Equity Long/Short	141
Europe	147
Systematic Europe Equity	155
Eurozone Small and Mid Caps	163
EMEA	171
Japanese Small and Mid Caps	179
Alpha Japan	187
Greater China	195
Pacific Rim	203
EUR Sovereign Treasury 1-3	211
Government Bond (EUR)	217
Government Bond (USD)	227
Euro Aggregate Bond	233
Inflation-Linked Bond (EUR)	245
Investment Grade (EUR)	251
Investment Grade + (EUR)	259
Investment Grade A-BBB (CHF)	267
EU Convergence Bond	273
Emerging Market Bond	281
Emerging Market Local Bonds and Currencies	291
Optimum Trend (EUR)	299
Optimum Trend (USD)	307
European Short Term	313
Convertible Bond	319

Table of contents / Índice

Convertible Bond Asia	329
Money Market (EUR)	339
Money Market (USD)	347
Money Market (GBP)	355
Notes to the accounts / Notas a las cuentas	361
Supplementary information / Información complementaria	385

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2010 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Geneva and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt.

Una copia de la lista de cambios en la cartera de cada Subfondo, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010, puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, de CACEIS Bank Luxembourg, Luxemburgo, Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Ginebra y DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt.

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

The Company/La Sociedad

Lombard Odier Funds (in short/*en denominación abreviada* LO Funds)

Registered Office/Sede social

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

Board of Directors/Consejo de Administración

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

Bernard Droux

Partner/Socio, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

- **Directors/Consejeros**

Gabriele Corte (up to/*hasta el* 03/03/2010)

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

Francine Keiser

Partner/Socio, Linklaters LLP

Yvar Mentha

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

Alexandre Meyer

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

Peter Newbald

Independent Director/Consejero Independiente

Jean-Claude Ramel

Independent Director/Consejero Independiente

Stephan Zumtaugwald (as from/*a partir del* 03/03/2010)

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

Patrick Zurstrassen

Independent Director/Consejero Independiente

- **Dirigeants/Dirigentes**

Jean-Claude Ramel

Independent Director/Consejero Independiente

Patrick Zurstrassen

Independent Director/Consejero Independiente

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

MDO Services S.A.

19, rue de Bitbourg, 1273 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Investment Manager/Gestor de Inversiones

Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited

No. 1 Seaton Place, St Helier, Jersey JE4 8YJ, Channel Islands

Sub-Investment Managers/Subgestores de Inversiones

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Zurich Branch

Sihlstrasse 20, 8021 Zurich, Switzerland

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

Weteringschans 109-111, 1017 SB Amsterdam, The Netherlands

Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited

1501, Two Exchange Square, Central, Hong Kong

Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited

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

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

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

Lombard Odier Darier Hentsch Gestion
8, rue Royale, 75008 Paris, France

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

Generation Investment Management LLP Limited
10 Upper Bank Street, London E14 5JJ, United Kingdom

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

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

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

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

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

Asset Allocator/Distribuidor de Activos

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

Distributor/Distribuidor

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

Custodian, Domiciliary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent/ Depositario, Agente Domiciliario, Agente de Administración Central y Registrador, Agente de Transmisiones y Agente de Pagos

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

Independent Auditor/Auditor Independiente

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

Legal Adviser/Asesores Jurídicos

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

Foreign Representatives/Representantes Extranjeros

• In Switzerland/En Suiza

Representative/Representante

Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A.
2, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Paying agent/Agente de Pagos

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

• In Austria/En Austria

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21, 1010 Vienna, Austria

• In Belgium/En Bélgica

Fastnet Belgium S.A.
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium

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

- **In France/*En Francia***

- **Centralising Agent/*Agente Centralizador***

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

- **In Germany/*En Alemania***

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

- DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt, Germany

- **In Italy/*En Italia***

- **Paying agents/*Agente de Pagos***

- Allfunds Bank S.A., Italian Branch
Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, Italy

- Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.
Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, Italy
(only for instructions given by electronic means/*sólo para instrucciones dadas por medios electrónicos*)

- Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A.
Via della Moscova 33, 20121 Milan, Italy

- Banca Sella Holding S.p.A.
Via Italia 2, 13900 Biella, Italy

- **In Liechtenstein/*En Liechtenstein***

- Verwaltungs- und Privat-Bank AG
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz, Liechtenstein

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

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

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

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

- **In Spain/*En España***

- Allfunds Bank S.A.
C/ Nuria 57, Madrid, Spain



LO FUNDS

Consolidated | Estados consolidados

31.03.2010

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

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

Consolidated statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado consolidado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 7 992 866 426.87)	(6)	8 646 610 733.31
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		553 247 094.17
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		89 441 274.32
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		79 078 736.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		51 368 194.33
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		160 686.49
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		783 568.10
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		44 286 300.99
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		6 006 295.57
Other assets/ <i>Otros activos</i>		111 730.49
		9 471 094 614.33
LIABILITIES/PASIVO		
Derivatives at market value/ <i>Derivados a valor de mercado</i> (Cost of derivatives/ <i>Coste de los derivados</i> : USD 307 361.69)		463 750.01
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		540 830.46
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		210 341 062.62
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		51 852 066.36
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 879 365.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		9 768 536.25
Unrealised depreciation on swaps/ <i>Depreciación neta no realizada sobre swaps</i>		2 182 757.32
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		643 136.00
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		44 370 633.20
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		149 886 259.82
		473 928 397.66
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		8 997 166 216.67

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

Consolidated statement of operations for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado consolidado de operaciones correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		10 803 757.80
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		53 056 667.87
Interest on swaps, net/Intereses de swaps, netos		29 527 620.16
Bank interest/Intereses bancarios		11 670.32
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		162 875.02
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	483 516.14
		94 046 107.31
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	21 021 015.67
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	13 305 699.63
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	5 455 343.93
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 898 064.99
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 715 219.71
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		252 674.05
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 484 496.18
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 709 748.98
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		739 509.41
Other expenses/Otros gastos		208 127.65
		47 789 900.20
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		46 256 207.11
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(27 441 952.54)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		18 814 254.57
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		229 814 672.12
Net realised loss on swaps/Pérdida neta realizada sobre swaps		(21 266 624.30)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(527 569.61)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		27 565 377.72
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		50 019 751.07
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		304 419 861.57
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		30 742 957.67
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		335 162 819.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		305 399 817.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on swaps/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre swaps		(9 900 962.83)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		191 470.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(247 338 256.84)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		383 514 887.50

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



LO FUNDS — DYNAMIC PLUS PORTFOLIO (GBP)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	GBP
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : GBP 2 331 218.12)		2 527 329.28
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		684 688.27
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		16 666.14
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		56.42
		3 228 740.11
LIABILITIES/PASIVO		
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	1 333.36
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		3 075.78
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		10 260.05
		14 669.19
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		3 214 070.92

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	GBP
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		3 195 968.80
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		103 452.28
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		24 072.10
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		282.83
Other financial income/Otros ingresos financieros		334.07
		128 141.28
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	7 936.43
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	7 936.43
Custodian fees/Comisiones de depósito		5 370.94
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	811.28
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		127.09
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 320.50
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 192.44
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		555.93
Other expenses/Otros gastos		138.44
		25 389.48
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		102 751.80
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(2 713.28)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		100 038.52
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(66 972.89)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		54 721.67
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		87 787.30
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		665.45
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		88 452.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		108 018.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(10 260.05)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		186 211.17
Dividend paid/Dividendo pagado		(46 705.69)
Net redemptions/Reembolsos netos		(121 403.36)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		3 214 070.92

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	411 276.412
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	1 903.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	(17 661.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P Class D/ <i>Clase D</i>	395 518.412

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Dynamic Plus Portfolio (GBP) - P	GBP	GBP	GBP
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	3 214 070.92	3 195 968.80	3 799 018.15
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	8.13	7.77	7.64
Dividend paid to shareholders/ <i>Dividendo pagado a los accionistas</i>	0.115	0.180	0.111

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			GBP	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			2 527 329.28	78.63
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			2 527 329.28	78.63
EQUITIES/RENTA VARIABLE			1 407 352.30	43.78
FRANCE/FRANCIA			259 146.77	8.06
680	LAFARGE SA	EUR	31 603.55	0.98
1 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	77 198.01	2.40
2 500	TOTAL SA	EUR	95 850.77	2.98
1 400	VINCI SA	EUR	54 494.44	1.70
GERMANY/ALEMANIA			46 301.86	1.44
700	SIEMENS AG REG SHS	EUR	46 301.86	1.44
ISRAEL/ISRAEL			31 189.78	0.97
750	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	31 189.78	0.97
JERSEY/JERSEY			117 510.15	3.66
17 205	WPP PLC	GBP	117 510.15	3.66
SWITZERLAND/SUIZA			43 055.15	1.34
402	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	43 055.15	1.34
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			594 843.22	18.50
6 085	BHP BILLITON PLC	GBP	137 521.00	4.28
6 400	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	145 376.00	4.51
6 500	DIAGEO PLC	GBP	71 890.00	2.24
6 400	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	80 992.00	2.52
7 517	JPMORGAN FLEMING MERCANTILE INV TRU PLC	GBP	72 614.22	2.26
56 875	VODAFONE GROUP PLC	GBP	86 450.00	2.69
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			315 305.37	9.81
1 608	AT AND T INC	USD	27 392.89	0.85
2 193	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	38 601.95	1.20
3 000	CISCO SYSTEMS INC	USD	51 481.92	1.60
863	FIRSTENERGY CORP	USD	22 240.05	0.69
3 940	PFIZER INC	USD	44 547.12	1.39
772	PROCTER & GAMBLE CO	USD	32 201.38	1.00
1 700	QUALCOMM INC	USD	47 060.24	1.46
1 067	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	51 779.82	1.62
BONDS/BONOS			1 119 976.98	34.85
IRELAND/IRLANDA			289 737.25	9.01
275 000	GE CAP UK FUND.EMTN 5.125 05-15 03/03A	GBP	289 737.25	9.01
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			830 239.73	25.84
230 000	TESCO PLC EMTN 5.50 02-19 13/12A	GBP	244 407.20	7.61
206 800	UK TREASURY STOCK 3.25 08-11 07/12S	GBP	214 726.65	6.69
202 000	UNITED KINGDOM 4.00 06-16 07/09S	GBP	211 605.10	6.58
148 000	UNITED KINGDOM 4.50 08-13 07/03S	GBP	159 500.78	4.96

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	GBP	
Term Deposits/Depósitos a plazo				550 022.31	17.11
CACEIS BANK LUXEMBOURG	31/03/2010	GBP	0.370	550 022.31	17.11

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Currency Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					GBP	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					(10 260.05)	(0.32)
Compra/(Venta)						
GBP	400 000.00	10/05/2010	EUR	459 796.54	(10 260.05)	(0.32)

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



LO FUNDS — 1798 TACTICAL ALPHA*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest – GTAA (EUR)*

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		227 008 152.24
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 227 330 759.12)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		30 394 875.44
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		28 038.87
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		8 433.49
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 132 114.33
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		4 774.79
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		3 366 892.50
		261 943 281.66
LIABILITIES/PASIVO		
Derivatives at market value/ <i>Derivados a valor de mercado</i>		342 731.51
(Cost of derivatives/ <i>Coste de los derivados</i> : EUR 227 153.71)		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		31 239 612.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 170 227.00
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	189 300.53
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		103 555.45
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		418 685.36
		33 464 111.85
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		228 479 169.81

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 02/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 02/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		934 181.03
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		9 223.10
		943 404.13
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	771 986.94
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	219 549.73
Custodian fees/Comisiones de depósito		36 722.09
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	54 236.15
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 940.39
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		33 251.59
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		17 964.57
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		21 937.32
Other expenses/Otros gastos		1 001.18
		1 159 589.96
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(216 185.83)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(216 185.83)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(3 733 173.83)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(2 316 407.21)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		87 957.37
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		2 659 426.65
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(3 518 382.85)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(3 518 382.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(438 184.68)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(418 685.36)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		3 366 892.50
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 008 360.39)
Net subscriptions/Suscripciones netas		229 487 530.20
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		228 479 169.81

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 02/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 02/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
1798 Tactical Alpha USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
1798 Tactical Alpha CHF - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
1798 Tactical Alpha EUR - P	
Class A/Clase A	0.000
1798 Tactical Alpha CHF - I	
Class A/Clase A	0.000
1798 Tactical Alpha EUR - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
1798 Tactical Alpha USD - P	
Class A/Clase A	712 555.885
Class D/Clase D	30 000.000
1798 Tactical Alpha CHF - P	
Class A/Clase A	632 746.581
Class D/Clase D	10 000.000
1798 Tactical Alpha EUR - P	
Class A/Clase A	7 759 777.100
1798 Tactical Alpha CHF - I	
Class A/Clase A	14 664 050.000
1798 Tactical Alpha EUR - I	
Class A/Clase A	5 347 633.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
1798 Tactical Alpha USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
1798 Tactical Alpha CHF - P	
Class A/Clase A	(781.600)
Class D/Clase D	0.000
1798 Tactical Alpha EUR - P	
Class A/Clase A	(582 437.071)
1798 Tactical Alpha CHF - I	
Class A/Clase A	(98 218.000)
1798 Tactical Alpha EUR - I	
Class A/Clase A	(340 050.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
1798 Tactical Alpha USD - P	
Class A/Clase A	712 555.885
Class D/Clase D	30 000.000
1798 Tactical Alpha CHF - P	
Class A/Clase A	631 964.981
Class D/Clase D	10 000.000

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 02/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 02/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
1798 Tactical Alpha EUR - P Class A/Clase A	7 177 340.029
1798 Tactical Alpha CHF - I Class A/Clase A	14 565 832.000
1798 Tactical Alpha EUR - I Class A/Clase A	5 007 583.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010
1798 Tactical Alpha USD - P	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	9 877 984.92
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.86
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	415 899.38
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.86
1798 Tactical Alpha CHF - P	CHF
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	6 089 338.69
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.64
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	96 352.44
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.64

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

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010
1798 Tactical Alpha EUR - P	EUR
Class A/<i>Clase A</i>	
Net assets/ <i>Activos netos</i>	69 266 375.39
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.65
1798 Tactical Alpha CHF - I	CHF
Class A/<i>Clase A</i>	
Net assets/ <i>Activos netos</i>	140 705 316.58
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.66
1798 Tactical Alpha EUR - I	EUR
Class A/<i>Clase A</i>	
Net assets/ <i>Activos netos</i>	48 469 473.45
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.68

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado			226 665 420.73	99.21
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario			226 818 918.92	99.27
BONDS/BONOS			226 818 918.92	99.27
DENMARK/DINAMARCA			45 272 171.91	19.81
20 000 000	FIH ERHVERVSBANK -10 16/04U	EUR	19 996 917.97	8.74
14 000 000	JYSKE BANK CDNP -10 24/05U	EUR	13 995 487.54	6.13
11 200 000	NORDEA DANMARK REG S 2.375 09-10 06/09A	EUR	11 279 766.40	4.94
FRANCE/FRANCIA			26 023 828.54	11.39
8 970 000	CADES 3.125 05-10 12/07A	EUR	9 035 481.00	3.95
12 000 000	FRANCE BTF -10 10/06U	EUR	11 993 160.00	5.25
5 000 000	UNEDIC BTP -10 15/07U	EUR	4 995 187.54	2.19
GERMANY/ALEMANIA			82 996 581.70	36.32
1 970 000	BERLIN LAND 3.125 06-10 31/05A	EUR	1 977 994.26	0.87
9 222 000	BUNDESLAENDER BRD 3.75 04-10 02/06A	EUR	9 270 673.71	4.06
4 000 000	DEUTSCHE PFANDBRIEFBK 4.25 08-10 22/04A	EUR	4 006 000.00	1.75
22 000 000	GERMAN TREASURY BILLS -10 31/03U	EUR	21 997 580.00	9.62
22 000 000	GERMANY T-BILLS 09-10 28/04U	EUR	21 996 480.00	9.62
13 000 000	KREDIT.FUER WIED-XIV- 2.50 05-10 11/10A	EUR	13 131 027.00	5.75
313 000	LAND HESSEN 9801 5.00 98-10 27/04A	EUR	313 812.86	0.14
10 000 000	LBK BAD.WUERT ECP -10 01/04U	EUR	9 999 967.37	4.38
300 000	NORDRHEIN WESTPHALEN 3.50 04-10 13/08A	EUR	303 046.50	0.13
IRELAND/IRLANDA			39 961 686.74	17.49
5 000 000	ALLIED IRISH BANK -10 12/04U	EUR	4 999 275.68	2.19
15 000 000	HOUSING FINANCE AGENCY -10 15/07U	EUR	14 964 611.06	6.55
20 000 000	IRLAND T BILL	EUR	19 997 800.00	8.75
NORWAY/NORUEGA			4 571 037.00	2.00
4 500 000	EKSPORTFINANS EMTN 4.375 07-10 20/09A	EUR	4 571 037.00	2.00
SPAIN/ESPAÑA			9 996 673.03	4.38
10 000 000	GENERALITAT VALENCIANA -10 17/05U	EUR	9 996 673.03	4.38
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			17 996 940.00	7.88
18 000 000	NEDERLAND T-BILLS -10 30/04U	EUR	17 996 940.00	7.88
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor de mercado			(153 498.19)	(0.07)
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			(153 498.19)	(0.07)
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor de mercado				
GERMANY/ALEMANIA			186 000.00	0.08
2 000	DJ EURO STOXX 50 APR 2800 18.04.10 PUT	EUR	186 000.00	0.08
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			3 233.32	0.00
630	90DAY EURO\$ JUN 99 14.06.10 PUT	USD	2 909.99	0.00
70	90DAY EURO\$ JUN98.875 14.06.10 PUT	USD	323.33	0.00
Sold options at market value/ES-Líneas negativas				
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			(342 731.51)	(0.15)
(700)	90DAY EURO\$ JUN99.375 14.06.10 CALL	USD	(342 731.51)	(0.15)

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				24 000 000.00	10.50
DEUTSCHE BANK AG	09/09/2019	EUR	0.310	14 000 000.00	6.13
LODH FIDUC./RABOBANK NEDERLAND	09/09/2019	EUR	0.250	10 000 000.00	4.38

Underlying	Number of contracts	Nominal	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Subyacente	Número de contratos	Nominal	Venci- miento	Divisa	Compromiso	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						(418 685.36)	(0.18)
AMSTERDAM INDEX	(56)	1	30/04/2010	EUR	(3 836 000.00)	(72 800.00)	(0.03)
ASE-20 INDEX /201006	1 090	5	30/06/2010	EUR	5 484 171.50	(117 066.00)	(0.05)
CAC40 10 EUR /201004	(44)	10	30/04/2010	EUR	(1 747 460.00)	(20 460.00)	(0.01)
DAX INDEX GE /201006	32	25	30/06/2010	EUR	4 913 200.00	39 085.00	0.02
DAX INDEX GE /201006	(28)	25	30/06/2010	EUR	(4 299 050.00)	(131 950.00)	(0.06)
DOLLAR INDEX /201006	397	1 000	30/06/2010	USD	23 850 807.04	170 832.05	0.07
EURO BOBL FUTURE	1 257	100 000	30/06/2010	EUR	147 169 560.00	283 740.10	0.12
EURO BOBL FUTURE	(600)	100 000	30/06/2010	EUR	(70 248 000.00)	(18 000.00)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	385	100 000	30/06/2010	EUR	47 489 750.00	101 538.75	0.04
EURO BUND FUTURE	(160)	100 000	30/06/2010	EUR	(19 736 000.00)	(4 800.00)	0.00
EURO/USD 90D /201106	(400)	1 000 000	30/06/2010	USD	(72 755 154.83)	(110 856.55)	(0.05)
EUR/USD (CME /201006	215	125 000	30/06/2010	USD	26 833 290.22	45 880.76	0.02
EUR/USD (CME /201006	(110)	125 000	30/06/2010	USD	(13 728 660.11)	135 996.05	0.06
FTSE 100 IND /201006	297	10	30/06/2010	GBP	18 679 653.61	42 452.78	0.02
HANG SENG INDEX	89	50	30/04/2010	HKD	8 991 995.36	14 729.12	0.01
JPN YEN CURR /201006	(120)	12 500 000	30/06/2010	USD	(11 864 976.72)	105 313.72	0.05
JPN 10 YEARS BOND	83	100 000 000	30/06/2010	JPY	90 737 394.67	(708 988.47)	(0.31)
LONG GILT FUTURE	325	100 000	30/06/2010	GBP	41 806 793.34	180 707.36	0.08
MINI S&P/MIB /201006	145	1	30/06/2010	EUR	3 246 550.00	38 425.00	0.02
MSCI TAIWAN /201004	50	100	30/04/2010	USD	1 042 790.63	(6 651.39)	0.00
MSCI.SING IN /201004	423	200	30/04/2010	SGD	15 205 370.83	(321 996.09)	(0.14)
S&P 500 EMIN /201006	739	50	30/06/2010	USD	31 820 255.34	125 831.73	0.06
S&P/TSE CAN /201006	197	1	30/06/2010	CAD	20 191 513.39	89 089.92	0.04
US 10 YEARS	842	100	30/06/2010	USD	72 339 442.76	(105 417.20)	(0.06)
US 2 YEARS NOTE- CBT	(725)	100	30/06/2010	USD	(116 244 930.63)	(11 218.51)	0.00
US 5 YEARS N /201006	770	100	30/06/2010	USD	65 353 401.45	(229 261.51)	(0.10)
USD/CHF (CME /201006	46	125 000	30/06/2010	USD	4 034 051.44	64 891.46	0.03
USD/GBP (CME /201006	(120)	62 500	30/06/2010	USD	(8 410 686.57)	(41 016.92)	(0.02)
USD/GBP (CME /201006	83	62 500	30/06/2010	USD	5 817 391.55	43 283.48	0.02

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Currency Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					3 366 892.50	1.47
EUR	37 984 822.79	11/06/2010	CHF	54 525 269.00	(319 715.76)	(0.14)
CHF	201 114 060.00	11/06/2010	EUR	137 702 524.38	3 580 752.64	1.56
NOK	10 087 733.02	11/06/2010	JPY	151 750 000.00	51 277.51	0.02
INR	259 123 299.50	11/06/2010	CHF	6 000 000.00	23 184.30	0.01
NZD	3 401 591.95	11/06/2010	CHF	2 500 000.00	18 831.48	0.01
NZD	1 846 172.49	11/06/2010	JPY	112 750 000.00	71 316.73	0.03
TWD	163 388 984.61	11/06/2010	CHF	5 500 000.00	(32 918.62)	(0.01)
TRY	7 595 243.62	11/06/2010	CHF	5 200 000.00	(8 691.70)	0.00
NOK	27 634 080.56	11/06/2010	CHF	5 000 000.00	(83 810.12)	(0.04)
USD	10 125 000.00	11/06/2010	EUR	7 422 417.97	60 124.98	0.03
ZAR	26 849 620.93	11/06/2010	CHF	3 800 000.00	(1 164.38)	0.00
AUD	1 535 439.07	11/06/2010	JPY	122 000 000.00	67 994.72	0.03
MXN	58 359 734.17	11/06/2010	CHF	4 900 000.00	31 723.04	0.01
KRW	6 685 875 000.00	11/06/2010	CHF	6 300 000.00	(70 862.57)	(0.03)
AUD	2 874 184.91	11/06/2010	CHF	2 750 000.00	2 302.18	0.00
IDR	25 000 000 000.00	18/06/2010	CHF	2 880 848.12	(23 451.93)	(0.01)

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



LO FUNDS — DIVERSIFIER

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		18 408 054.07
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 15 803 089.83)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 495 800.43
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		516.80
Other assets/ <i>Otros activos</i>		82 263.74
		23 986 635.04
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		2 200 769.34
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	11 099.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		14 774.87
Unrealised depreciation on swaps/ <i>Depreciación neta no realizada sobre swaps</i>		1 613 153.00
		3 839 796.69
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		20 146 838.35

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		30 048 746.79
INCOME/INGRESOS		
Interest on swaps, net/Intereses de swaps, netos		21 822 200.99
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	1 403.07
		21 823 604.06
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	79 199.01
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	47 130.86
Custodian fees/Comisiones de depósito		8 045.25
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	5 871.23
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 023.53
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		6 042.92
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		6 489.56
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		3 675.01
Other expenses/Otros gastos		795.31
		158 272.68
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		21 665 331.38
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(5 942 558.94)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		15 722 772.44
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		2 204 688.48
Net realised loss on swaps/Pérdida neta realizada sobre swaps		(15 716 964.23)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		17 273.53
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(59 975.57)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		2 167 794.65
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		5 420 683.52
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 588 478.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(1 012 413.42)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on swaps/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre swaps		(7 317 243.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(134 575.70)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(875 754.93)
Net redemptions/Reembolsos netos		(9 026 153.51)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		20 146 838.35

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	1 890 351.918
Class D/Clase D	2 050.209
Diversifier - R	
Class A/Clase A	2 810.021
Diversifier - I	
Class A/Clase A	1 387 952.440
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	419 214.927
Class D/Clase D	66.113
Diversifier - R	
Class A/Clase A	0.000
Diversifier - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	(961 128.314)
Class D/Clase D	(261.000)
Diversifier - R	
Class A/Clase A	(2 082.124)
Diversifier - I	
Class A/Clase A	(506 239.440)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Diversifier - P	
Class A/Clase A	1 348 438.531
Class D/Clase D	1 855.322
Diversifier - R	
Class A/Clase A	727.897
Diversifier - I	
Class A/Clase A	881 713.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Diversifier - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	12 098 014.53	17 219 943.83	4 308 451.60
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.97	9.11	9.36
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	16 656.11	18 688.14	711 332.98
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.98	9.12	9.36
Diversifier - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	6 453.64	25 355.47	45 734.20
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.87	9.02	9.35
Diversifier - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	8 025 714.07	12 784 759.35	26 463 421.80
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.10	9.21	9.40

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			18 408 054.07	91.37
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			18 408 054.07	91.37
EQUITIES/RENTA VARIABLE			18 408 054.07	91.37
BELGIUM/BÉLGICA			918 715.70	4.56
24 395	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	918 715.70	4.56
FRANCE/FRANCIA			6 513 602.65	32.33
10 146	AIR LIQUIDE SA	EUR	893 761.14	4.44
15 309	ALSTOM SA	EUR	715 466.12	3.55
18 481	DANONE SA	EUR	824 529.82	4.09
22 595	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	672 201.25	3.34
11 529	L'OREAL SA	EUR	905 141.79	4.49
14 888	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	824 646.32	4.09
10 772	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	920 251.96	4.57
38 350	VIVENDI SA	EUR	757 604.25	3.76
GERMANY/ALEMANIA			10 975 735.72	54.48
22 668	ADIDAS AG	EUR	912 727.02	4.53
20 564	BASF SE	EUR	940 288.90	4.68
16 425	BAYER AG REG SHS	EUR	824 535.00	4.09
23 430	BMW AG	EUR	791 582.55	3.93
24 774	DAIMLER AG REG SHS	EUR	856 189.44	4.25
67 613	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	842 796.05	4.18
62 045	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	804 723.65	3.99
83 583	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	834 659.84	4.14
28 416	E.ON AG REG SHS	EUR	776 325.12	3.85
21 248	KALI SALZ AG	EUR	948 616.96	4.72
18 374	METRO AG	EUR	821 593.41	4.08
12 470	RWE AG	EUR	820 900.10	4.07
22 488	SAP AG	EUR	800 797.68	3.97

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Descripción	Contraparte	Nocional	Venci- miento	Divisa	Protección de compra/ venta	Apreciación / % de activos (depreciación) no realizada EUR	netos
Performance Swap/Swap de rendimiento						(1 613 153.00)	(8.01)
Equity Portfolio	BNP PARIBAS ARBITRAGE	17 164 048.31	07/07/2014	EUR	Buy/Compra	(1 613 153.00)	(8.01)
						Market Value in % of basket	Valor de mercado en % de la cesta
Structured Products Basket						EUR	de valores
						16 599 258.85	100.00
CASH COMPONENT IN EUR				EUR		931 101.74	5.61
DCI BNP PARIBAS				EUR		1 724 629.50	10.39
DJ EURO STOXX 50				EUR		5 561.61	0.03
ETF SECURITIES LIMITES PHYSICAL GOLD				EUR		43 133.90	0.26
EURIBOR 3M EUR				EUR		10 983 921.20	66.17
EXCHANGE RATE EUR/CHF				EUR		40 963.20	0.25
EXCHANGE RATE SEK/CHF				EUR		29 288.81	0.18
EXCHANGE RATE TRY/JPY				EUR		2 672.98	0.02
NIKKEI 225 INDEX				EUR		1 336 309.76	8.05
S&P/ASX 200 INDEX				EUR		1 413 263.83	8.51
USD CMS 10Y				EUR		88 412.32	0.53

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



LO FUNDS — ALTERNATIVE BETA

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 146 800 484.30)	(6)	146 673 481.29
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		19 930 049.78
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		1 690 671.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		112 498.28
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 283.16
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		485 370.99
		168 894 354.90
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		4 170 173.90
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	96 274.78
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		62 921.16
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		902 377.96
		5 231 747.80
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		163 662 607.10

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		57 952 134.12
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		265 562.78
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		4 442.70
		270 005.48
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	398 793.54
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	131 635.18
Custodian fees/Comisiones de depósito		21 598.66
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	34 138.56
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 388.73
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		26 031.52
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		9 546.76
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		3 776.95
Other expenses/Otros gastos		806.47
		630 716.37
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(360 710.89)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(330 414.42)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(691 125.31)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(44 248.67)
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		4 021 244.94
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(19 347.46)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(3 801 747.61)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(535 224.11)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 930 889.27
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 395 665.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(125 516.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		443 822.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(856 960.56)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		857 011.02
Net subscriptions/Suscripciones netas		104 853 461.96
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		163 662 607.10

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	15 283.000
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	102 822.159
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	49 417.283
Alternative Beta EUR - R Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	106 393.102
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	119 467.354
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	125 902.249
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	45 231.967
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	120 841.332
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	221 694.074
Alternative Beta EUR - R Class A/Clase A	13 701.334
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	128 038.402
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	449 229.364
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	299 038.666
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	(893.000)
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	(43 833.270)
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	(19 679.908)
Alternative Beta EUR - R Class A/Clase A	0.000
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	(171 797.740)
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	(59 356.066)
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	(23 913.212)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Alternative Beta USD - P Class A/Clase A	59 621.967

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Alternative Beta CHF - P Class A/Clase A	179 830.221
Alternative Beta EUR - P Class A/Clase A	251 431.449
Alternative Beta EUR - R Class A/Clase A	13 701.334
Alternative Beta USD - I Class A/Clase A	62 633.764
Alternative Beta CHF - I Class A/Clase A	509 340.652
Alternative Beta EUR - I Class A/Clase A	401 027.703

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Alternative Beta USD - P	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	6 866 347.90	1 704 723.43
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	115.16	111.54
Alternative Beta CHF - P	CHF	CHF
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	21 470 522.49	11 918 247.56
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	119.39	115.91
Alternative Beta EUR - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	19 763 118.59	3 759 775.95
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	78.60	76.08

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Alternative Beta EUR - R	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	1 075 574.87	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	78.50	0.00
Alternative Beta USD - I	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	7 250 497.15	11 881 451.27
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	115.76	111.68
Alternative Beta CHF - I	CHF	CHF
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	61 144 178.93	13 870 744.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	120.05	116.10
Alternative Beta EUR - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	31 676 398.06	9 589 729.29
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	78.99	76.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				146 673 481.29	89.62
Fractions/Fracciones (6)				110.17	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				146 673 371.12	89.62
BONDS/BONOS				87 842 825.78	53.68
USD/USD				87 842 825.78	53.68
5 688 531	ARABELLA FINANCE -10 25/05U		USD	5 684 620.14	3.47
1 896 177	AVIVA PLC 09-10 20/04U		USD	1 895 641.13	1.16
2 844 265	BACCT 2008-A9 A9 FL.R 06-10 15/09M		USD	2 840 709.66	1.74
2 844 265	BANCO ESPITITO SANTO -10 25/05U		USD	2 841 813.38	1.74
1 670 532	BANK OF AMERICA 4.375 03-10 01/12S		USD	1 709 361.84	1.04
948 088	BANK OF IRELAND 4.355 05-10 13/09A		USD	956 013.08	0.58
948 088	BANK OF IRELAND 2.80 09-10 27/09A		USD	952 259.59	0.58
9 480 885	BIRD -10 07/05U		USD	9 479 325.95	5.78
1 896 177	CAIXA GERAL DEPOS. -10 27/04U		USD	1 895 396.99	1.16
1 896 177	CITIGROUP GLOBAL 6.50 01-11 18/01S		USD	1 970 082.39	1.20
2 844 265	DEUTSCHE BAHN AG ECP -10 25/05U		USD	2 843 439.76	1.74
3 792 354	FINANCE F.DANISH ECP -10 15/04U		USD	3 791 407.33	2.32
3 792 354	HANNOVER FUNDING -10 01/04U		USD	3 792 311.86	2.32
2 844 265	HANNOVER FUNDING CO LLC -10 12/04U		USD	2 843 838.36	1.74
2 844 265	HOUSING FINANCE AGENCY -10 15/07U		USD	2 837 592.30	1.73
4 740 442	JYSKE BANK CDNP -10 02/07U		USD	4 735 550.17	2.89
2 844 265	KDB LONDON ECP -10 17/05U		USD	2 842 781.14	1.74
1 896 177	KOMMUNINVEST I SVERIGE -10 12/05U		USD	1 895 646.36	1.16
2 844 265	MIZUHO CORP BANK -10 19/04U		USD	2 843 814.88	1.74
1 896 177	NATIXIS CDN -10 20/05U		USD	1 894 994.56	1.16
1 896 177	PRUDENTIAL 09-10 14/04U		USD	1 895 754.23	1.16
4 740 442	SEB -10 08/04U		USD	4 739 496.57	2.90
2 275 412	STANDARD CHARTERED BK -10 09/04U		USD	2 275 066.07	1.39
3 792 354	STANDARD CHARTERED BK -10 26/04U		USD	3 791 669.52	2.32
4 740 442	SVENSKA HANDELSBANK -10 13/04U		USD	4 740 014.32	2.90
2 844 265	SWEDEN -10 09/04U		USD	2 844 129.93	1.74
2 275 412	UBS AG -10 19/04U		USD	2 274 705.57	1.39
4 740 442	UNICREDIT SPA -10 22/07U		USD	4 735 388.70	2.89
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				49 349 745.34	30.15
USD/USD				49 349 745.34	30.15
1 896 177	ALLIANCE LEICESTER FL.R 06-11 19/01Q		USD	1 890 357.63	1.16
4 740 442	ASIAN DEVELOP BANK FL.R 09-11 14/03Q		USD	4 745 500.05	2.90
771 744	BANK OF AMERICA CORP FL.R 05-10 02/08Q		USD	771 916.10	0.47
2 250 762	CITIGROUP FL.R 05-10 18/05Q		USD	2 252 053.94	1.38
3 817 004	CRED.SUISSE FB USA FL.R 06-11 02/03Q		USD	3 819 904.93	2.33
4 740 442	DANSKE BANK A/S FL.R 09-10 23/08Q		USD	4 756 085.47	2.90
4 323 283	EUROFIMA BALE 162 FL.R 09-11 25/07Q		USD	4 317 580.58	2.64
3 223 501	FONDO LATINOAM 144A FL.R 06-11 15/02Q		USD	3 165 880.92	1.93
4 740 442	IBRD FL.R 09-11 04/03Q		USD	4 749 178.64	2.90
1 896 177	LLOYDS TSB BK FL.R 10-11 14/01Q		USD	1 895 864.13	1.16
2 275 412	PROTECTIVE LIFE 12 FL.R 07-10 17/09Q		USD	2 274 115.02	1.39
4 740 442	RABOBANK N.Y. FL.R 10-10 17/09M		USD	4 740 442.00	2.90
4 657 011	SUNCORP-METWAY REGS FL.R 19-10 17/12Q		USD	4 669 552.33	2.85
3 413 118	SWEDBANK REG-S G74 FL.R 09-11 22/07Q		USD	3 405 766.14	2.08
1 896 177	WELLS FARGO 28 MTN FL.R 07-10 26/07Q		USD	1 895 547.46	1.16

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD					
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC				9 480 800.00	5.79
USD/USD				9 480 800.00	5.79
94 808	LO INSTITUTIONAL FUND MONEY MARKET USD -U-		USD	9 480 800.00	5.79

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD						USD	
Futures Contracts/Contratos de futuros						485 370.99	0.30
EMINI MSCI E /201006	933	50	30/06/2010	USD	51 995 620.00	924 935.00	0.57
EUR/USD (CME /201006	(197)	125 000	30/06/2010	USD	(33 268 375.00)	223 772.30	0.14
GOLDMAN SACH /201004	117	250	30/04/2010	USD	15 502 500.00	122 750.00	0.08
JPN YEN CURR /201006	112	12 500 000	30/06/2010	USD	14 984 200.00	(560 644.00)	(0.34)
RUSSELL 2000 MINI	27	100	30/06/2010	USD	1 828 170.00	12 600.00	0.01
S&P 500 EMIN /201006	(408)	50	30/06/2010	USD	(23 771 100.00)	(509 235.00)	(0.31)
US 10 YEARS	43	100	30/06/2010	USD	4 998 750.00	(26 657.31)	(0.03)
VIX FUTURE (/201004	(128)	100	30/06/2010	USD	(2 425 600.00)	297 850.00	0.18

Currency <i>Divisa</i>	Amount bought <i>Cantidad comprada</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Counterparty Currency <i>Divisa de contraparte</i>	Amount sold <i>Cantidad vendida</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD						
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas <i>Compra/(Venta)</i>						(902 377.96) (0.55)
EUR	52 270 000.00	18/06/2010	USD	71 861 589.83	(1 132 439.33)	(0.69)
CHF	82 416 300.00	18/06/2010	USD	78 119 555.86	230 061.37	0.14

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



LO FUNDS — SELECTIVE GLOBAL EQUITY

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		148 668 137.04
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 144 876 141.23)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		44 588 603.50
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 256 221.99
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		369 016.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 861.09
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 558.92
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		5 060 648.93
		200 948 048.17
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		4 757 018.05
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		85 172.99
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	120 806.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		130 114.49
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		5 100 631.00
		10 193 742.86
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		190 754 305.31

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		182 049 171.45
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		160 623.23
Bank interest/Intereses bancarios		4 086.68
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		6 913.84
Other financial income/Otros ingresos financieros		527.66
		172 151.41
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	713 519.33
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	432 022.42
Custodian fees/Comisiones de depósito		57 652.45
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	46 043.07
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 727.07
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		32 205.52
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		47 101.80
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		17 140.88
Other expenses/Otros gastos		5 536.18
		1 355 948.72
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(1 183 797.31)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		70 703.04
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(1 113 094.27)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(7 219 540.25)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(1 487 624.81)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(9 820 259.33)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 488 898.67
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(8 331 360.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		26 004 753.89
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		17 673 393.23
Dividend paid/Dividendo pagado		(188 499.48)
Net redemptions/Reembolsos netos		(8 779 759.89)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		190 754 305.31

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	802 756.250
Class D/Clase D	12 099.876
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	4 384.809
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	510 885.121
Class D/Clase D	28 990.321
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	302 321.091
Class D/Clase D	1 755.408
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	1 663.840
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	50 000.000
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	(341 255.661)
Class D/Clase D	(849.000)
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	(496.345)
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	(37 669.860)
Class D/Clase D	(22 207.891)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Selective Global Equity - P	
Class A/Clase A	763 821.680
Class D/Clase D	13 006.284
Selective Global Equity - R	
Class A/Clase A	5 552.304
Selective Global Equity - I	
Class A/Clase A	523 215.261
Class D/Clase D	6 782.430

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Selective Global Equity - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	108 944 888.88	105 791 115.23	97 758 801.81
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	142.63	131.78	136.50
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 706 697.83	1 519 560.09	2 504 272.67
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	131.22	125.58	135.35
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	4.24	5.36	0.00
Selective Global Equity - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	787 970.01	576 466.67	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	141.92	131.47	0.00
Selective Global Equity - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	78 414 485.23	70 461 092.49	76 774 657.49
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	149.87	137.92	141.66
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	900 263.36	3 700 936.97	4 410 550.66
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	132.73	127.66	135.69
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	5.40	4.64	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			148 668 137.04	77.94
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			131 269 485.60	68.82
EQUITIES/RENTA VARIABLE			131 269 485.60	68.82
BERMUDA/BERMUDA			1 214 497.83	0.64
5 500 000	NEO-CHINA LAND	HKD	1 214 497.83	0.64
CANADA/CANADÁ			10 779 131.11	5.65
1 000 000	CORRIENTE RESOURCES INC	CAD	5 973 411.04	3.13
1 100 000	FORSYS METALS	CAD	3 469 677.65	1.82
228 400	KEYSTONE NORTH AMERICA	CAD	1 336 042.42	0.70
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			9 209 243.89	4.83
15 000 000	CHINA HUIYUAN JUICE GROUP LTD	HKD	7 952 295.74	4.17
6 200 000	HUTCHISON TELECOMMUNICATIONS INTL LTD	HKD	1 256 948.15	0.66
JAPAN/JAPÓN			39 945 853.03	20.94
1 000 000	CECILE	JPY	1 423 671.63	0.75
6 100 000	MITSUBISHI RAYON	JPY	19 057 426.56	9.98
1 900 000	SHOWA KDE	JPY	1 938 566.20	1.02
1 500 000	SSP CO LTD	JPY	8 399 662.59	4.40
450 000	TOHOKU MISAWA HOMES CO LTD ¹	JPY	722 513.35	0.38
790 000	UNIMAT OFFISCO CORP	JPY	8 404 012.70	4.41
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			70 120 759.74	36.76
580 000	BHS HOLDINGS SHS WHEN ISSUED	USD	18 238 858.92	9.57
270 000	DIEDRICH COFFEE	USD	6 944 054.39	3.64
230 000	MILLIPORE CORP	USD	17 949 892.84	9.41
230 000	VARIAN	USD	8 801 566.77	4.61
3 200 000	3 COM CORP	USD	18 186 386.82	9.53
Other transferable securities/ <i>Otros valores mobiliarios</i>			0.24	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.24	0.00
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			0.00	0.00
52 196	PILKOR C&D CO LTD	KRW	0.00	0.00
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			0.24	0.00
321 462	CONTRA SOFTBRANDS INC	USD	0.24	0.00
Shares of UCITS / UCI/ <i>Acciones de OICVM/OIC</i>			17 398 651.20	9.12
UCITS / UCI/ <i>ACCIONES DE OICVM / OIC</i>			17 398 651.20	9.12
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			17 398 651.20	9.12
217 600	PICTET SICAV JPY LIQUIDITY -P- CAP	JPY	17 398 651.20	9.12
Net options positions at market value/ <i>Posiciones de opciones netas al valor de mercado</i>			0.00	0.00
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/ <i>OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS</i>			0.00	0.00
Purchased options at market value/ <i>Opciones compradas al valor de mercado</i>				
BERMUDA/BERMUDA			0.00	0.00
40 000 000	ASIA STANDARD HOTEL 06.09.10 WAR	HKD	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				39 150 969.66	20.53
LODH FIDUCIAIRE/BNP AMSTERDAM	09/09/2019	JPY	0.060	8 700 215.48	4.56
ING BELGIUM SA	09/09/2019	JPY	0.100	8 700 215.48	4.56
DEUTSCHE BANK AG	09/09/2019	JPY	0.050	7 909 286.80	4.15
LODH FIDUCIAIRE/FORTIS BANK	09/09/2019	JPY	0.060	7 909 286.80	4.15
LODH FIDUCIAIRE/RABOBANK NEDERLAND	09/09/2019	JPY	0.050	5 931 965.10	3.11

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



LO FUNDS — PZENA GLOBAL VALUE

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		34 738 445.21
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 37 938 205.52)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		527 812.46
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		317 139.65
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		79 124.80
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		673.61
		35 663 195.73
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		75 211.36
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		104 675.77
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	28 641.47
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		11 275.02
		219 803.62
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		35 443 392.11

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		31 947 473.41
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		183 008.95
Bank interest/Intereses bancarios		164.58
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	548.29
		183 721.82
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	163 588.94
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	11 023.03
Custodian fees/Comisiones de depósito		10 824.70
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	8 558.70
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		884.90
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		7 675.29
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		3 876.87
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		21 925.52
Other expenses/Otros gastos		318.71
		228 676.66
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(44 954.84)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(2 726.58)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(47 681.42)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		189 872.64
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		468 609.67
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		610 800.89
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		10 108.29
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		620 909.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		896 975.94
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 517 885.12
Net subscriptions/Suscripciones netas		1 978 033.58
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		35 443 392.11

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	477 072.241
Class D/Clase D	7 755.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	4 902 569.095
 Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	60 636.898
Class D/Clase D	0.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	605 771.212
 Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	(20 293.200)
Class D/Clase D	(3 755.000)
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	(301 592.967)
 Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Pzena Global Value - P	
Class A/Clase A	517 415.939
Class D/Clase D	4 000.000
Pzena Global Value - I	
Class A/Clase A	5 206 747.340

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Pzena Global Value - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	3 139 247.43	2 784 141.06	3 045 677.48
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.07	5.84	5.63
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	23 621.49	44 045.48	102 429.91
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	5.91	5.68	5.63
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.00	0.10	0.00
Pzena Global Value - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	32 280 523.19	29 119 286.87	23 879 512.57
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.20	5.94	5.68

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			34 738 445.21	98.01
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			34 738 445.21	98.01
EQUITIES/RENTA VARIABLE			34 738 445.21	98.01
	BERMUDA/BERMUDA		530 706.00	1.50
9 350	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	530 706.00	1.50
	CANADA/CANADÁ		692 720.00	1.95
11 200	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	USD	692 720.00	1.95
	FINLAND/FINLANDIA		632 630.40	1.78
40 550	NOKIA OYJ	EUR	632 630.40	1.78
	FRANCE/FRANCIA		3 411 133.12	9.62
149 425	ALCATEL-LUCENT SA	EUR	473 319.70	1.34
17 400	CAP GEMINI SA	EUR	858 647.49	2.42
23 075	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	404 647.26	1.14
17 400	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	705 376.44	1.99
55 900	NATIXIS SA	EUR	302 174.97	0.85
24 876	VIVENDI SA	EUR	666 967.26	1.88
	GERMANY/ALEMANIA		345 397.06	0.97
7 441	HENKEL KGAA	EUR	345 397.06	0.97
	ITALY/ITALIA		662 789.84	1.87
49 578	FINMECCANICA SPA	EUR	662 789.84	1.87
	JAPAN/JAPÓN		1 512 510.86	4.27
64 800	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	339 811.68	0.96
17 600	OMRON CORP	JPY	408 732.92	1.16
11 400	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	376 990.62	1.06
17 725	THK CO LTD	JPY	386 975.64	1.09
	NORWAY/NORUEGA		487 483.61	1.38
35 900	TELENOR AS	NOK	487 483.61	1.38
	RUSSIA/RUSIA		666 071.50	1.88
28 550	GAZPROM OAO ADR	USD	666 071.50	1.88
	SWITZERLAND/SUIZA		2 473 677.61	6.98
35 825	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	456 413.67	1.29
41 075	TYCO ELECTRONICS LTD REG SHS	USD	1 128 741.00	3.18
54 565	UBS SA REG SHS	CHF	888 522.94	2.51
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		3 142 669.87	8.87
47 803	AEGON NV	EUR	327 938.95	0.93
14 975	AKZO NOBEL NV	EUR	854 983.47	2.41
22 625	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	455 993.86	1.29
62 828	ING GROEP NV	EUR	628 412.90	1.77
27 250	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	875 340.69	2.47
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		4 934 227.96	13.92
250 075	AEGIS GROUP PLC	GBP	482 500.85	1.36
83 137	AVIVA PLC	GBP	485 885.63	1.37
30 300	BAE SYSTEMS PLC	GBP	170 650.78	0.48
97 825	BARCLAYS PLC	GBP	534 631.84	1.51
33 600	BP PLC	GBP	317 721.62	0.90
31 925	BUNZL PLC	GBP	349 145.84	0.99

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
39 669	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	401 946.65	1.13
916 388	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	611 607.45	1.73
71 900	TRAVIS PERKINS PLC	GBP	892 664.51	2.51
298 175	VODAFONE GROUP PLC	GBP	687 472.79	1.94
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			15 246 427.38	43.02
25 500	AETNA INC	USD	895 305.00	2.53
21 800	ALLSTATE CORP	USD	704 358.00	1.99
26 119	AVON PRODUCTS INC. COM.	USD	884 650.53	2.50
40 150	BANK OF AMERICA CORP	USD	716 677.50	2.02
22 100	BJ SERVICES CO	USD	472 940.00	1.33
12 675	BOEING CO COM.	USD	920 331.75	2.60
20 325	CA INC	USD	477 027.75	1.35
10 000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	414 100.00	1.17
189 973	CITIGROUP INC	USD	769 390.65	2.17
9 150	EDISON INTERNATIONAL	USD	312 655.50	0.88
14 275	EXXON MOBIL CORP	USD	956 139.50	2.70
31 700	JC PENNEY INC	USD	1 019 789.00	2.88
7 800	JOHNSON & JOHNSON	USD	508 560.00	1.43
22 775	KRAFT FOODS INC	USD	688 716.00	1.94
13 900	LOWE'S COMPANIES INC	USD	336 936.00	0.95
3 550	L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	USD	325 286.50	0.92
16 175	MICROSOFT CORP	USD	473 442.25	1.34
35 450	MOTOROLA INC	USD	248 859.00	0.70
15 675	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	1 027 809.75	2.90
22 950	OMNICOM GROUP INC	USD	890 689.50	2.51
6 496	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	387 811.20	1.09
8 775	SEMPRA ENERGY	USD	437 872.50	1.24
7 175	STATE STREET CORP	USD	323 879.50	0.91
16 800	VALERO ENERGY CORP (NEW)	USD	330 960.00	0.93
12 200	ZIMMER HOLDINGS INC	USD	722 240.00	2.04

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



LO FUNDS — WILLIAM BLAIR GLOBAL GROWTH

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		56 117 337.32
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 47 475 377.83)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		397 316.01
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		825 869.02
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		118 440.71
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		70 272.97
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		936.57
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		65 167.27
		57 595 339.87
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		571 256.02
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		16 058.73
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	46 641.41
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		23 302.81
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		65 559.72
		722 818.69
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		56 872 521.18

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		42 729 845.94
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		207 824.96
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	714.01
		208 538.97
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	252 066.56
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	39 159.42
Custodian fees/Comisiones de depósito		15 275.03
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	13 114.07
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 117.96
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		10 736.28
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		7 509.80
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		46 601.08
Other expenses/Otros gastos		992.43
		386 572.63
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(178 033.66)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(24 069.83)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(202 103.49)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		3 250 265.85
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		338 667.09
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		3 386 829.45
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		278 945.38
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 665 774.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		1 334 824.67
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 000 599.50
Net subscriptions/Suscripciones netas		9 142 075.74
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		56 872 521.18

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	453 666.349
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	134 138.878
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - R Class A/Clase A	0.000
William Blair Global Growth EUR - R Class A/Clase A	0.000
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	5 015 341.433
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	1 274 397.000
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	361 812.276
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - R Class A/Clase A	34 109.749
William Blair Global Growth EUR - R Class A/Clase A	26 825.355
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	112 000.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	(201 054.000)
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	(375 384.387)
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - R Class A/Clase A	0.000
William Blair Global Growth EUR - R Class A/Clase A	0.000
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	(2 456.008)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
William Blair Global Growth USD - P Class A/Clase A	1 527 009.349
William Blair Global Growth EUR - P Class A/Clase A	120 566.767
Class D/Clase D	0.000
William Blair Global Growth USD - R Class A/Clase A	34 109.749
William Blair Global Growth EUR - R Class A/Clase A	26 825.355
William Blair Global Growth USD - I Class A/Clase A	5 124 885.425

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
William Blair Global Growth USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	12 408 951.57	3 376 933.49	5 303 665.95
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.13	7.44	7.74
William Blair Global Growth EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	971 957.48	916 935.58	682 275.45
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.06	6.84	7.20
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	65 537.48
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	0.00	7.20
William Blair Global Growth USD - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	277 059.70	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.12	0.00	0.00
William Blair Global Growth EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	216 162.92	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.06	0.00	0.00
William Blair Global Growth USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	42 578 864.21	38 012 627.72	37 050 534.41
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.31	7.58	7.82

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			56 117 337.32	98.67
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			56 117 337.32	98.67
EQUITIES/RENTA VARIABLE			56 117 337.32	98.67
AUSTRALIA/AUSTRALIA			1 161 228.33	2.04
29 024	BHP BILLITON LTD	AUD	1 161 228.33	2.04
BERMUDA/BERMUDA			1 381 408.63	2.43
25 088	INVESCO LTD	USD	549 678.08	0.97
380 000	NOBLE GROUP LTD	SGD	831 730.55	1.46
BRAZIL/BRASIL			1 470 497.70	2.59
31 200	NATURA COSMETICO SA	BRL	631 104.87	1.11
18 867	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	USD	839 392.83	1.48
CANADA/CANADÁ			1 078 030.31	1.90
25 427	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	646 354.34	1.14
11 238	CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	431 675.97	0.76
CHINA/CHINA			1 521 055.23	2.67
288 000	ANGANG STEEL COMPANY -H-	HKD	528 175.73	0.93
298 000	DONGFENG MOTOR GP -H-	HKD	484 341.39	0.85
667 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	508 538.11	0.89
DENMARK/DINAMARCA			483 616.50	0.85
4 362	NOVOZYMES -B-	DKK	483 616.50	0.85
FRANCE/FRANCIA			616 520.44	1.08
9 639	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	616 520.44	1.08
GERMANY/ALEMANIA			1 832 532.91	3.22
18 129	DAIMLER AG REG SHS	EUR	855 005.35	1.50
20 146	SAP AG	EUR	977 527.56	1.72
HONG KONG/HONG KONG			678 919.70	1.19
138 000	LI AND FUNG LTD	HKD	678 919.70	1.19
INDIA/INDIA			701 619.14	1.23
13 176	BHARAT HEAVY ELECTRICALS(DEMATERIALIZED)	INR	701 619.14	1.23
INDONESIA/INDONESIA			821 929.42	1.45
178 500	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	821 929.42	1.45
IRELAND/IRLANDA			604 457.55	1.06
14 409	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	604 457.55	1.06
ISRAEL/ISRAEL			1 534 332.04	2.70
40 518	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	548 391.64	0.96
15 630	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	985 940.40	1.74
ITALY/ITALIA			917 468.44	1.61
24 595	ANSALDO STS SPA	EUR	504 184.34	0.88
24 050	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	EUR	413 284.10	0.73
JAPAN/JAPÓN			3 316 630.29	5.83
14 700	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	601 749.85	1.06
5 700	GREE INC	JPY	348 319.82	0.61
30 800	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1 087 756.97	1.91
33 000	KOMATSU LTD	JPY	692 208.98	1.22

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
23 800	SOFTBANK CORP	JPY	586 594.67	1.03
	JERSEY/JERSEY		606 794.35	1.07
33 281	PETROFAC LTD	GBP	606 794.35	1.07
	MEXICO/MÉXICO		1 176 850.15	2.07
229 800	WAL MART -V-	MXN	1 176 850.15	2.07
	PORTUGAL/PORTUGAL		560 558.89	0.99
55 237	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	560 558.89	0.99
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		706 227.61	1.24
65 198	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	706 227.61	1.24
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		1 643 466.71	2.89
10 136	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1 034 697.02	1.82
2 277	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	608 769.69	1.07
	SPAIN/ESPAÑA		305 674.96	0.54
4 853	TECNICAS REUNIDAS	EUR	305 674.96	0.54
	SWITZERLAND/SUIZA		2 068 503.09	3.64
18 104	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	979 516.90	1.72
4 431	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	628 499.92	1.11
3 700	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	460 486.27	0.81
	TAIWAN/TAIWÁN		567 400.34	1.00
293 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	567 400.34	1.00
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		3 700 239.39	6.51
74 713	AMLIN PLC	GBP	439 825.61	0.77
29 917	BG GROUP PLC	GBP	517 552.05	0.91
81 550	BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	445 685.93	0.78
85 830	EXPERIAN GROUP	GBP	844 286.39	1.49
30 341	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	827 255.17	1.46
14 858	VEDANTA RESOURCES	GBP	625 634.24	1.10
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		26 661 375.20	46.87
7 108	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	561 532.00	0.99
22 066	AMERICAN EXPRESS CO	USD	910 443.16	1.60
8 530	APACHE CORP	USD	865 795.00	1.52
5 157	APPLE INC	USD	1 211 534.01	2.14
3 524	AUTOZONE INC	USD	609 969.16	1.07
16 679	BED BATH AND BEYOND INC	USD	729 873.04	1.28
16 198	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	694 246.28	1.22
22 595	CAREFUSION - SHS WHEN ISSUED	USD	597 185.85	1.05
6 539	CERNER CORP	USD	556 207.34	0.98
4 936	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	556 139.12	0.98
8 841	CHURCH AND DWIGHT	USD	591 904.95	1.04
17 784	DISCOVERY COMM -A-	USD	600 921.36	1.06
9 201	EOG RESOURCES INC	USD	855 140.94	1.50
8 106	EXPRESS SCRIPTS -A-	USD	824 866.56	1.45
26 433	GENTEX CORP	USD	513 328.86	0.90
17 416	GILEAD SCIENCES INC	USD	792 079.68	1.39
6 377	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1 088 107.51	1.91
6 974	GOODRICH CORP	USD	491 806.48	0.86
2 008	GOOGLE -SHS A-	USD	1 138 556.08	2.00
21 264	HEWLETT-PACKARD CO	USD	1 130 181.60	1.99
10 097	IDEXX LABS CORP	USD	581 082.35	1.02
13 947	ILLUMINA INC	USD	542 538.30	0.95

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
16 162	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	579 892.56	1.02
25 841	JPMORGAN CHASE	USD	1 156 384.75	2.04
12 673	KOHL'S CORP	USD	694 226.94	1.22
10 383	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	864 073.26	1.52
13 605	MCAFFE	USD	545 968.65	0.96
8 977	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	USD	455 313.44	0.80
10 209	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	531 378.45	0.93
639	NVR INC	USD	464 233.50	0.82
10 063	PRAXAIR INC	USD	835 229.00	1.47
5 957	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	754 811.47	1.33
2 541	PRICELINE.COM INC	USD	647 955.00	1.14
8 767	SILICON LABORATORIES INC	USD	417 922.89	0.73
35 698	STARBUCKS CORP	USD	866 390.46	1.52
17 463	URBAN OUTFITTERS INC	USD	664 117.89	1.17
19 307	YUM BRANDS INC	USD	740 037.31	1.30

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



LO FUNDS — GENERATION GLOBAL

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		447 799 207.12
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 367 781 137.69)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		20 808 471.65
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 949 837.72
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		986 325.77
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		8 018.98
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		2 394 333.05
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		1 348 850.80
		476 295 045.09
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		6 534.21
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		2 033 733.37
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	382 042.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		2 654 308.21
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		46 962.10
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		2 415 296.87
		7 538 877.46
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		468 756 167.63

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		505 993 610.53
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		2 789 811.51
Bank interest/Intereses bancarios		107.71
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	38 434.70
		2 828 353.92
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	2 324 579.21
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	765 721.24
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	2 494 425.20
Custodian fees/Comisiones de depósito		140 869.51
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	117 304.28
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		10 562.14
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		87 366.13
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		118 903.35
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		21 460.43
Other expenses/Otros gastos		13 959.53
		6 095 151.02
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(3 266 797.10)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		192 620.16
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(3 074 176.94)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		33 683 248.95
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		47 189.73
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		3 429 449.00
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(2 021 793.31)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		32 063 917.43
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 132 206.70)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		30 931 710.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		5 880 970.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(46 962.10)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		1 638 485.99
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		38 404 204.88
Net redemptions/Reembolsos netos		(75 641 647.78)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		468 756 167.63

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	4 047 519.372
Class D/Clase D	1 086 152.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	13 769 323.715
Class D/Clase D	196 966.122
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	10 899 645.243
Class D/Clase D	4 366 299.530
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	4 496 483.230
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	10 398 797.692
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	2 842 210.786
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	906 040.346
Class D/Clase D	5 900.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	866 911.610
Class D/Clase D	147 000.000
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	1 780 303.685
Class D/Clase D	27 844.913
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	2 013 369.547
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	1 794 557.759
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	(351 012.535)
Class D/Clase D	(25 752.000)
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	(3 162 453.500)
Class D/Clase D	(299 932.122)
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	(1 935 938.851)
Class D/Clase D	(4 107 121.000)
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	(5 954 945.000)
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	(90 896.179)

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Generation Global USD - P	
Class A/Clase A	4 602 547.183
Class D/Clase D	1 066 300.000
Generation Global CHF - P	
Class A/Clase A	11 473 781.825
Class D/Clase D	44 034.000
Generation Global EUR - P	
Class A/Clase A	10 744 010.077
Class D/Clase D	287 023.443
Generation Global USD - I	
Class A/Clase A	4 496 483.230
Generation Global CHF - I	
Class A/Clase A	6 457 222.239
Generation Global EUR - I	
Class A/Clase A	4 545 872.366

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Generation Global USD - P	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	43 876 607.63	35 349 415.42
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.53	8.73
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	10 109 734.20	9 430 064.42
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.48	8.68

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Generation Global CHF - P	CHF	CHF
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	102 376 861.03	110 769 374.56
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.92	8.04
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	398 096.04	1 570 924.78
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.04	7.98
Generation Global EUR - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	111 101 781.02	95 506 839.59
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.34	8.76
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	2 969 513.10	38 275 988.71
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.35	8.77
Generation Global USD - I	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	43 355 148.30	39 619 326.41
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.64	8.81
Generation Global CHF - I	CHF	CHF
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	58 182 154.01	84 129 331.70
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.01	8.09
Generation Global EUR - I	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	47 408 536.44	25 111 596.92
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.43	8.84

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			447 799 207.12	95.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			447 799 207.12	95.53
EQUITIES/RENTA VARIABLE			447 799 207.12	95.53
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		4 617 107.63	0.98
69 060	COCHLEAR	AUD	4 617 107.63	0.98
	AUSTRIA/AUSTRIA		7 421 590.26	1.58
186 624	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	EUR	7 421 590.26	1.58
	BRAZIL/BRASIL		10 561 912.31	2.25
1 156 419	ALL AMERICA LATINA LOGISTICA -4 PFD +1SH	BRL	10 561 912.31	2.25
	CANADA/CANADÁ		7 053 695.60	1.50
163 981	SHOPPERS DRUG MART CORP	CAD	7 053 695.60	1.50
	CHINA/CHINA		4 496 267.52	0.96
123 456	MINDRAY MEDICAL -ADR-	USD	4 496 267.52	0.96
	DENMARK/DINAMARCA		17 506 717.48	3.73
11 049	COLOPLAST -B-	DKK	1 218 981.95	0.26
209 525	NOVO-NORDISK -B-	DKK	16 287 735.53	3.47
	FRANCE/FRANCIA		11 157 351.74	2.38
352 534	LEGRAND SA	EUR	11 157 351.74	2.38
	GERMANY/ALEMANIA		6 595 610.58	1.41
61 655	VOSSLOH AG	EUR	6 595 610.58	1.41
	INDIA/INDIA		6 686 614.32	1.43
1 253 165	HINDUSTAN UNILEVER	INR	6 686 614.32	1.43
	IRELAND/IRLANDA		11 539 505.26	2.46
1 332 531	KINGSPAN GROUP	EUR	11 539 505.26	2.46
	JAPAN/JAPÓN		4 808 627.47	1.03
174 900	HOYA CORP	JPY	4 808 627.47	1.03
	MEXICO/MÉXICO		4 502 560.62	0.96
89 443	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	4 502 560.62	0.96
	QATAR/KATAR		4 522 240.31	0.96
109 939	QATAR TELECOM	QAR	4 522 240.31	0.96
	SINGAPORE/SINGAPUR		9 425 378.30	2.01
3 322 000	SMRT CORPORATION LTD	SGD	4 847 384.01	1.03
333 000	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	4 577 994.29	0.98
	SPAIN/ESPAÑA		27 595 453.06	5.89
1 082 447	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	14 836 996.03	3.17
3 066 360	IBERDROLA RENOVABLES SA	EUR	12 758 457.03	2.72
	SWITZERLAND/SUIZA		40 344 894.84	8.62
271 661	ABB LTD REG SHS	CHF	5 943 809.73	1.27
33 117	GEBERIT AG	CHF	5 936 993.24	1.27
271 742	NESTLE SA REG SHS	CHF	13 941 008.54	2.98
52 468	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	8 523 820.32	1.82
4 343	SGS SA REG SHS	CHF	5 999 263.01	1.28

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			13 098 851.43	2.79
295 894	QIAGEN	EUR	6 826 379.62	1.45
206 994	UNILEVER NV	EUR	6 272 471.81	1.34
UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			31 087 953.40	6.63
439 970	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	11 995 895.12	2.56
8 280 727	VODAFONE GROUP PLC	GBP	19 092 058.28	4.07
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			224 776 874.99	47.96
220 876	AFLAC INC	USD	11 991 358.04	2.56
444 497	AMDOCS LTD	USD	13 383 804.67	2.86
103 229	BARD INC	USD	8 941 695.98	1.91
216 883	BECTON DICKINSON	USD	17 075 198.59	3.65
197 186	BLACKBAUD INC	USD	4 967 115.34	1.06
140 047	CITRIX SYSTEMS	USD	6 648 031.09	1.42
139 613	DEERE AND CO	USD	8 301 388.98	1.77
176 514	EBAY	USD	4 757 052.30	1.01
152 489	ECOLAB INC	USD	6 701 891.55	1.43
88 402	GREENHILL AND CO INC	USD	7 256 920.18	1.55
81 555	HENRY SCHEIN INC	USD	4 803 589.50	1.02
122 301	JONES LANG LASALLE INC	USD	8 914 519.89	1.90
72 933	MILLIPORE CORP	USD	7 701 724.80	1.64
186 514	NALCO HOLDING CO	USD	4 537 885.62	0.97
329 079	NORTHERN TRUST CORP	USD	18 184 905.54	3.89
224 727	PAYCHEX INC	USD	6 899 118.90	1.47
310 064	PLUM CREEK TIMBER	USD	12 064 590.24	2.57
175 697	QUALCOMM INC	USD	7 377 517.03	1.57
504 575	QUANTA SERVICES INC	USD	9 667 657.00	2.06
97 519	SOLERA HOLDINGS -SHS-	USD	3 769 109.35	0.80
31 064	STRAYER EDUCATION	USD	7 564 705.28	1.61
107 671	SYNTHES INC	CHF	13 461 650.22	2.87
306 669	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	16 967 995.77	3.63
147 705	VCA ANTECH INC	USD	4 140 171.15	0.88
136 338	VERISK ANALYTICS INC	USD	3 844 731.60	0.82
71 847	WATERS CORP	USD	4 852 546.38	1.04

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
						USD	USD
Futures Contracts/Contratos de futuros						(46 962.10)	(0.01)
DJ EURO STOXX 50	100	10	30/06/2010	EUR	3 857 688.10	(21 649.60)	0.00
S&P 500 EMIN /201006	75	50	30/06/2010	USD	4 369 687.50	(25 312.50)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					1 348 850.80	0.29
Compra/(Venta)						
USD	5 012 700.00	13/04/2010	EUR	3 500 000.00	276 812.74	0.06
GBP	6 000 000.00	13/04/2010	USD	9 064 500.00	36 015.63	0.01
USD	34 710 198.21	13/04/2010	CHF	36 250 000.00	267 980.72	0.06
USD	15 406 836.78	13/04/2010	DKK	80 000 000.00	867 816.96	0.18
JPY	2 675 000 000.00	13/04/2010	USD	28 729 459.78	(99 775.25)	(0.02)

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



LO FUNDS — TECHNOLOGY

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		219 950 353.11
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 189 777 725.09)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 808 354.84
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		4 057 933.13
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		1 964 919.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		187 196.43
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 338.36
		227 972 095.48
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 606 305.49
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 650 623.10
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	178 256.47
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		220 773.35
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		264 564.76
		3 920 523.17
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		224 051 572.31

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		159 553 492.65
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		488 962.25
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	17 306.64
		506 268.89
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	896 109.67
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	822 554.94
Custodian fees/Comisiones de depósito		58 362.97
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	50 699.39
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		11 026.74
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		32 817.89
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		57 564.28
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		55 354.54
Other expenses/Otros gastos		7 058.72
		1 991 549.14
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(1 485 280.25)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(207 355.54)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(1 692 635.79)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		12 471 244.73
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		1 441 376.85
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(1 218 100.67)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		11 001 885.12
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		3 247 776.62
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		14 249 661.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		10 221 438.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(154 538.60)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		24 316 561.52
Net subscriptions/Suscripciones netas		40 181 518.14
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		224 051 572.31

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	7 228 048.677
Class D/Clase D	4 166 780.929
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	1 436 918.104
Class D/Clase D	0.000
Technology EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Technology USD - I	
Class A/Clase A	389 423.092
Class D/Clase D	44 619.484
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	3 368 793.612
Class D/Clase D	116 500.000
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	734 293.839
Class D/Clase D	0.000
Technology EUR - R	
Class A/Clase A	5 792.569
Technology USD - I	
Class A/Clase A	1 768 442.074
Class D/Clase D	20 700.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	(1 764 777.122)
Class D/Clase D	(181 018.363)
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	(464 621.147)
Class D/Clase D	0.000
Technology EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Technology USD - I	
Class A/Clase A	(264 661.178)
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Technology USD - P	
Class A/Clase A	8 832 065.167
Class D/Clase D	4 102 262.566
Technology EUR - P	
Class A/Clase A	1 706 590.796
Class D/Clase D	0.000
Technology EUR - R	
Class A/Clase A	5 792.569

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Technology USD - I	
Class A/Clase A	1 893 203.988
Class D/Clase D	65 319.484

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Technology USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	119 969 487.40	87 153 009.39	86 907 749.38
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.58	12.06	10.92
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	55 745 917.23	50 261 635.98	49 336 347.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.59	12.06	10.92
Technology EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	15 476 146.66	11 489 041.62	7 754 735.53
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.07	8.00	7.53
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	3 012.27
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	0.00	7.52

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Technology EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	52 501.32	0.00	0.00
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.06	0.00	0.00
Technology USD - I	USD	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	26 419 407.19	4 799 314.23	14 811 092.10
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	13.95	12.32	11.03
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	904 946.91	546 000.91	631 209.24
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	13.85	12.24	10.96

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			219 950 353.11	98.17
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			219 891 800.11	98.14
EQUITIES/RENTA VARIABLE			219 891 800.11	98.14
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		2 687 062.08	1.20
730 000	JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	705 115.22	0.31
1 280 000	NEO-NEON HOLDINGS LTD	HKD	898 426.25	0.40
54 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 083 520.61	0.49
	CHINA/CHINA		1 285 067.65	0.57
129 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	1 285 067.65	0.57
	FINLAND/FINLANDIA		5 928 472.34	2.65
380 000	NOKIA OYJ	EUR	5 928 472.34	2.65
	FRANCE/FRANCIA		6 082 974.71	2.71
780 000	ALCATEL-LUCENT SA	EUR	2 470 733.54	1.10
73 200	CAP GEMINI SA	EUR	3 612 241.17	1.61
	GERMANY/ALEMANIA		5 947 066.63	2.65
20 000	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	234 438.11	0.10
675 000	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	4 693 667.11	2.09
8 414	NANOGATE AG	EUR	213 866.91	0.10
85 000	WIRECARD AG	EUR	805 094.50	0.36
	INDIA/INDIA		2 161 080.00	0.96
414 000	SATYAM COMPUTER SERVICES ADR REPR.2 SHS	USD	2 161 080.00	0.96
	JAPAN/JAPÓN		23 355 674.71	10.43
30 000	CANON INC	JPY	1 390 197.07	0.62
440	CYBER AGENT	JPY	778 852.83	0.35
113 000	ELPIDA MEMORY INC	JPY	2 226 380.82	0.99
55 000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	1 895 334.12	0.85
1 000 000	HITACHI LTD	JPY	3 735 017.54	1.67
77 000	HOYA CORP	JPY	2 117 005.80	0.94
36 000	IBIDEN	JPY	1 240 582.33	0.55
10 000	NIDEC CORP	JPY	1 072 346.01	0.48
4 000	NINTENDO CO LTD	JPY	1 339 897.41	0.60
33 000	NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	465 122.06	0.21
84 000	OMRON CORP	JPY	1 950 770.77	0.87
267 000	PIONEER CORP	JPY	980 104.99	0.44
120 000	RICOH CO LTD	JPY	1 875 000.21	0.84
100 000	TOSHIBA CORP	JPY	516 909.30	0.23
40 000	USHIO INC.	JPY	678 938.43	0.30
3 000	YAHOO JAPAN CORP	JPY	1 093 215.02	0.49
	SINGAPORE/SINGAPUR		3 528 000.00	1.57
450 000	FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	USD	3 528 000.00	1.57
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		710 592.57	0.32
10 000	MELFAS	KRW	710 592.57	0.32
	SWEDEN/SUECIA		3 330 766.48	1.49
315 000	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	3 330 766.48	1.49
	SWITZERLAND/SUIZA		2 473 200.00	1.10
90 000	TYCO ELECTRONICS LTD REG SHS	USD	2 473 200.00	1.10

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
	TAIWAN/TAIWÁN		3 904 679.11	1.74
199 000	EPISTAR CORP	TWD	661 077.52	0.30
74 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	1 283 896.96	0.57
830 000	RADIANT OPTO-ELECTRONICS CORP	TWD	1 146 026.19	0.51
333 000	YOUNGTEK ELECTRONIC	TWD	813 678.44	0.36
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		2 971 651.16	1.33
83 000	ASML HOLDING NV	EUR	2 971 651.16	1.33
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		2 183 571.67	0.97
35 000	AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	967 821.82	0.43
175 000	CSR PLC	GBP	1 215 749.85	0.54
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		153 341 941.00	68.45
122 000	ADOBE SYSTEMS INC	USD	4 315 140.00	1.93
48 000	ANALOG DEVICES INC	USD	1 383 360.00	0.62
88 000	APPLE INC	USD	20 673 840.00	9.24
60 000	ARROW ELECTRONICS INC	USD	1 807 800.00	0.81
30 400	BROADCOM CORPORATION	USD	1 008 672.00	0.45
117 000	CEPHEID	USD	2 045 160.00	0.91
165 000	CIENA CORP	USD	2 514 600.00	1.12
460 200	CISCO SYSTEMS INC	USD	11 979 006.00	5.35
12 000	CITRIX SYSTEMS	USD	569 640.00	0.25
124 000	CORNING INC	USD	2 506 040.00	1.12
10 000	CREE	USD	702 200.00	0.31
260 000	DELL INC	USD	3 902 600.00	1.74
64 000	EBAY	USD	1 724 800.00	0.77
204 000	EMC CORP	USD	3 680 160.00	1.64
25 000	EMULEX CORP	USD	332 000.00	0.15
17 000	F5 NETWORKS	USD	1 045 670.00	0.47
12 800	GOOGLE -SHS A-	USD	7 257 728.00	3.24
220 000	HEWLETT-PACKARD CO	USD	11 693 000.00	5.22
36 500	IBM CORP	USD	4 681 125.00	2.09
420 000	INTEL CORP	USD	9 349 200.00	4.17
450 000	JDS UNIPHASE CORP	USD	5 638 500.00	2.52
32 000	LAM RESEARCH CORP	USD	1 194 240.00	0.53
80 000	MACROVISION SOLUTION	USD	2 970 400.00	1.33
5 100	MASTERCARD INC -A-	USD	1 295 400.00	0.58
150 000	MICRON TECHNOLOGY	USD	1 555 500.00	0.69
370 000	MICROSOFT CORP	USD	10 829 900.00	4.83
35 000	NETAPP	USD	1 139 600.00	0.51
340 000	NVIDIA CORP	USD	5 909 200.00	2.64
382 000	ORACLE CORP	USD	9 813 580.00	4.38
20 000	RED HAT	USD	585 400.00	0.26
104 000	SYMANTEC CORP	USD	1 759 680.00	0.79
40 000	TALEO -A-	USD	1 036 400.00	0.46
67 000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 639 490.00	0.73
367 000	TIBCO SOFTWARE INC	USD	3 959 930.00	1.77
92 000	VARIAN SEMICONDUCTOR EQUIPMENT ASSOCIATE	USD	3 047 040.00	1.36
21 000	VISA INC -A-	USD	1 911 630.00	0.85
40 000	VMWARE	USD	2 132 000.00	0.95
227 000	YAHOO INC	USD	3 752 310.00	1.67
	Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor de mercado		58 553.00	0.03

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value Número de acciones o valor nominal	Investment Inversión	Quotation Currency Divisa de cotización	Market Value Valor de mercado	% of Net Assets % de activos netos
USD				
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			58 553.00	0.03
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor de mercado				
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			58 553.00	0.03
53 000	AMERICAN TEL SV (SHS) 27.01.11 WAR	USD	53.00	0.00
500	EMC CORP APR 19 17.04.10 CALL	USD	3 500.00	0.00
5 000	NVIDIA APR 19.00 17.04.10 CALL	USD	55 000.00	0.02

Currency Divisa	Amount bought Cantidad comprada	Maturity Vencimiento	Counterparty Currency Divisa de contraparte	Amount sold Cantidad vendida	Unrealised appreciation/ (depreciation) Apreciación / (depreciación) no realizada	% of Net Assets % de activos netos
USD						
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)						(264 564.76) (0.12)
EUR	11 540 000.00	15/06/2010	USD	15 879 915.76	(264 564.76)	(0.12)

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



LO FUNDS — GOLDEN AGE*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest – Healthcare*

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		259 449 362.56
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 255 400 471.60)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		7 456 994.26
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		6 833 167.32
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		6 678 508.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		481 609.95
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 403.70
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		16 137.50
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		3 897 991.42
		284 817 175.50
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		14 210 047.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 324 252.11
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	150 719.79
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		678 721.79
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		3 926 892.61
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		941 976.33
		21 232 610.10
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		263 584 565.40

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		17 691 556.21
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		827 530.20
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	48 180.56
		875 710.76
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	483 730.75
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	406 881.60
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	494 209.92
Custodian fees/Comisiones de depósito		39 770.69
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	50 183.86
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		5 619.61
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		53 453.52
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		36 510.83
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		61 011.78
Other expenses/Otros gastos		3 447.47
		1 634 820.03
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(759 109.27)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(685 679.68)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(1 444 788.95)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		8 770 575.06
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(45 893.50)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(2 097 329.17)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		5 182 563.44
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(184 252.56)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 998 310.88
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 917 656.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		16 137.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(941 976.33)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 990 128.60
Net subscriptions/Suscripciones netas		237 902 880.59
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		263 584 565.40

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Golden Age USD - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Golden Age EUR - P	
Class A/Clase A	1 228 085.948
Class D/Clase D	27 279.624
Golden Age EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Golden Age USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Golden Age EUR - I	
Class A/Clase A	199 838.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Golden Age USD - P	
Class A/Clase A	9 950 687.475
Class D/Clase D	208 069.764
Golden Age EUR - P	
Class A/Clase A	5 744 568.930
Class D/Clase D	394 160.000
Golden Age EUR - R	
Class A/Clase A	28 597.562
Golden Age USD - I	
Class A/Clase A	1 888 546.890
Golden Age EUR - I	
Class A/Clase A	1 501 194.068
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Golden Age USD - P	
Class A/Clase A	(120 433.044)
Class D/Clase D	0.000
Golden Age EUR - P	
Class A/Clase A	(578 686.568)
Class D/Clase D	(5 908.320)
Golden Age EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Golden Age USD - I	
Class A/Clase A	(8 700.000)
Golden Age EUR - I	
Class A/Clase A	(203 862.539)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Golden Age USD - P	
Class A/Clase A	9 830 254.431
Class D/Clase D	208 069.764
Golden Age EUR - P	
Class A/Clase A	6 393 968.310
Class D/Clase D	415 531.304

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Golden Age EUR - R Class A/Clase A	28 597.562
Golden Age USD - I Class A/Clase A	1 879 846.890
Golden Age EUR - I Class A/Clase A	1 497 169.529

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Golden Age USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	128 008 343.56	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.02	0.00	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	2 702 981.84	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.99	0.00	0.00
Golden Age EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	60 955 050.31	9 941 463.96	16 118 745.29
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.53	8.10	8.85
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 964 850.65	220 837.76	303 629.22
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.54	8.10	8.85

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Golden Age EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	272 352.11	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.52	0.00	0.00
Golden Age USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	24 959 044.18	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.28	0.00	0.00
Golden Age EUR - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	14 561 051.06	1 642 299.74	1 795 257.17
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.73	8.22	8.89

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			259 449 362.56	98.43
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			259 449 362.56	98.43
EQUITIES/RENTA VARIABLE			259 449 362.56	98.43
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		3 263 250.00	1.24
475 000	CONCORD MEDICAL SERVICES ADR REPR 3 SHS	USD	3 263 250.00	1.24
	FRANCE//FRANCIA		18 067 595.96	6.85
125 000	IPSEN	EUR	6 115 166.31	2.32
265 000	MEDICA	EUR	5 414 429.65	2.05
175 000	SANOFI AVENTIS ADR	USD	6 538 000.00	2.48
	GERMANY//ALEMANIA		5 082 243.60	1.93
75 000	BAYER AG REG SHS	EUR	5 082 243.60	1.93
	IRELAND//IRLANDA		6 285 000.00	2.38
125 000	COVIDIEN PLC	USD	6 285 000.00	2.38
	ISRAEL//ISRAEL		946 200.00	0.36
15 000	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	946 200.00	0.36
	SPAIN//ESPAÑA		1 496 528.60	0.57
100 000	GRIFOLS-SHS.A	EUR	1 496 528.60	0.57
	SWEDEN//SUECIA		4 209 050.06	1.60
175 000	GETINGE INDUSTRIER -B- FREE	SEK	4 209 050.06	1.60
	SWITZERLAND//SUIZA		30 284 136.59	11.49
60 000	LIFEWATCH AG MAN AKT	CHF	949 093.84	0.36
225 000	NOVARTIS ADR.REP.1/40TH SH	USD	12 172 500.00	4.62
75 000	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	12 184 312.80	4.62
40 000	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	4 978 229.95	1.89
	UNITED STATES//ESTADOS UNIDOS		189 815 357.75	72.01
55 000	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	2 897 400.00	1.10
45 000	ABIOMED INC	USD	464 850.00	0.18
20 000	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	1 087 400.00	0.41
150 000	ALLERGAN INC	USD	9 798 000.00	3.71
125 000	AMAG PHARMACEUTICALS INC	USD	4 363 750.00	1.66
175 000	AMERICAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	3 251 500.00	1.23
70 000	AMGEN INC	USD	4 183 200.00	1.59
40 000	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2 328 000.00	0.88
150 000	BECKMAN COULTER INC	USD	9 420 000.00	3.57
25 000	BECTON DICKINSON	USD	1 968 250.00	0.75
35 000	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	3 623 200.00	1.37
500 000	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	3 610 000.00	1.37
200 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	5 340 000.00	2.03
75 000	CELGENE CORP	USD	4 647 000.00	1.76
15 000	CHEMED CORP	USD	815 700.00	0.31
30 000	COVANCE	USD	1 841 700.00	0.70
75 000	CVS CAREMARK CORP	USD	2 742 000.00	1.04
50 000	DAVITA INC	USD	3 170 000.00	1.20
20 000	DENDREON CORP	USD	729 400.00	0.28
40 000	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	3 955 200.00	1.50
85 000	FOREST LABORATORIES INC	USD	2 665 600.00	1.01
125 000	GILEAD SCIENCES INC	USD	5 685 000.00	2.16
75 000	HAEMONETICS CORP	USD	4 286 250.00	1.63

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
225 000	HEALTHSOUTH	USD	4 207 500.00	1.60
35 000	ILLUMINA INC	USD	1 361 500.00	0.52
75 000	LIFE TECHNOLOGIES CORP	USD	3 920 250.00	1.49
35 000	LIFEPOINT HOSPITALS	USD	1 287 300.00	0.49
50 000	LINCARE HOLDINGS INC	USD	2 244 000.00	0.85
175 000	MASIMO CORP	USD	4 646 250.00	1.76
30 000	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	USD	1 936 800.00	0.73
150 000	MEDTRONIC INC	USD	6 754 500.00	2.56
300 000	MERCK AND CO	USD	11 205 000.00	4.24
50 000	OMNICARE INC	USD	1 414 500.00	0.54
100 000	ONYX PHARMACEUTICALS INC	USD	3 028 000.00	1.15
160 000	PAR PHARMACEUTICALS COS INC	USD	3 968 000.00	1.51
500 000	PFIZER INC	USD	8 575 000.00	3.25
225 000	REHAB CARE GROUP INC	USD	6 135 750.00	2.33
300 000	SELECT MEDICAL HOLDINGS	USD	2 532 000.00	0.96
100 000	ST JUDE MEDICAL INC	USD	4 105 000.00	1.56
145 000	STRYKER CORP	USD	8 296 900.00	3.15
85 000	SUN HEALTHCARE GROUP INC	USD	810 900.00	0.31
10 000	SYNTHES INC	CHF	1 250 257.75	0.47
115 000	TALECRIS BIO	USD	2 290 800.00	0.87
225 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	11 574 000.00	4.38
75 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 450 250.00	0.93
35 000	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	1 228 150.00	0.47
35 000	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	1 936 550.00	0.73
60 000	WELLPOINT INC	USD	3 862 800.00	1.47
100 000	ZIMMER HOLDINGS INC	USD	5 920 000.00	2.25
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.00	0.00
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			0.00	0.00
320 000	GENEVA PROTEOMICS INC RESTRICTED	USD	0.00	0.00

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD						USD	
Futures Contracts/Contratos de futuros						16 137.50	0.01
EUR/USD (CME /201006	(22)	125 000	30/06/2010	USD	(3 715 250.00)	38 362.50	0.02
EUR/USD (CME /201006	7	125 000	30/06/2010	USD	1 182 125.00	(22 225.00)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(941 976.33)	(0.36)
USD	8 178 343.95	17/06/2010	EUR	6 100 000.00	(75 871.05)	(0.03)
EUR	67 000 000.00	17/06/2010	USD	91 527 155.28	(866 105.28)	(0.33)

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



LO FUNDS — WORLD GOLD EXPERTISE

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

Lombard Odier Funds
es una sociedad de inversión
de capital variable ("SICAV")
constituída en Luxemburgo

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		147 219 641.70
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 103 020 331.66)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		9 245 186.76
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		122 746.53
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		1 751 901.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		39 519.56
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 508.43
		158 381 504.77
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		22 954.30
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		661 306.55
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	126 141.85
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		167 895.76
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		872 564.11
		1 850 862.57
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		156 530 642.20

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		145 291 051.69
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		223 852.00
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	19 684.85
		243 536.85
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	684 241.65
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	641 179.76
Custodian fees/Comisiones de depósito		41 465.05
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	36 522.38
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		17 535.67
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		25 207.22
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		48 477.58
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		16 081.97
Other expenses/Otros gastos		5 363.85
		1 516 075.13
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(1 272 538.28)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(172 829.31)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(1 445 367.59)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		13 312 286.19
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		829 470.92
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(5 347 723.46)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		7 348 666.06
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 355 119.97
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		9 703 786.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(322 507.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(2 080 545.84)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 300 732.21
Net subscriptions/Suscripciones netas		3 938 858.30
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		156 530 642.20

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	972 845.608
Class D/Clase D	74 559.161
World Gold Expertise CHF - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	3 415 560.936
Class D/Clase D	216 084.392
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	278.257
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	650 995.048
World Gold Expertise CHF - I	
Class A/Clase A	0.000
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	451 249.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	878 126.321
Class D/Clase D	12 943.090
World Gold Expertise CHF - P	
Class A/Clase A	205 027.011
Class D/Clase D	300.000
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	1 132 970.088
Class D/Clase D	34 913.754
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	1 789.198
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	201 827.615
World Gold Expertise CHF - I	
Class A/Clase A	99 666.803
World Gold Expertise EUR - I	
Class A/Clase A	95 234.794
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
World Gold Expertise USD - P	
Class A/Clase A	(142 208.478)
Class D/Clase D	(18 688.000)
World Gold Expertise CHF - P	
Class A/Clase A	(1 493.826)
Class D/Clase D	0.000
World Gold Expertise EUR - P	
Class A/Clase A	(1 230 701.192)
Class D/Clase D	(47 457.146)
World Gold Expertise EUR - R	
Class A/Clase A	(36.400)
World Gold Expertise USD - I	
Class A/Clase A	(651 245.048)

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
World Gold Expertise CHF - I Class A/Clase A	0.000
World Gold Expertise EUR - I Class A/Clase A	(454 539.411)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
World Gold Expertise USD - P Class A/Clase A	1 708 763.451
Class D/Clase D	68 814.251
World Gold Expertise CHF - P Class A/Clase A	203 533.185
Class D/Clase D	300.000
World Gold Expertise EUR - P Class A/Clase A	3 317 829.832
Class D/Clase D	203 541.000
World Gold Expertise EUR - R Class A/Clase A	2 031.055
World Gold Expertise USD - I Class A/Clase A	201 577.615
World Gold Expertise CHF - I Class A/Clase A	99 666.803
World Gold Expertise EUR - I Class A/Clase A	91 944.383

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
World Gold Expertise USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	43 370 823.05	21 812 937.39	20 839 631.72
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	25.38	22.42	15.85
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 746 220.35	1 671 296.62	1 553 791.51
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	25.38	22.42	15.84

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
World Gold Expertise CHF - P	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 485 137.79	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	26.95	0.00	0.00
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	8 084.26	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	26.95	0.00	0.00
World Gold Expertise EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	66 682 013.24	61 126 867.97	43 886 862.64
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	20.10	17.90	13.35
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	4 090 691.95	3 867 033.39	3 307 082.89
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	20.10	17.90	13.35
World Gold Expertise EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	40 607.69	4 978.24	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	19.99	17.89	0.00
World Gold Expertise USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 221 602.91	14 816 977.72	9 117 684.62
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	25.90	22.76	15.91
World Gold Expertise CHF - I	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 741 158.26	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	27.50	0.00	0.00

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
World Gold Expertise EUR - I	EUR	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	1 885 654.86	8 196 605.09	1 296 331.21
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	20.51	18.16	13.40

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			147 219 641.70	94.05
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			138 141 279.39	88.25
EQUITIES/RENTA VARIABLE			138 141 279.39	88.25
AUSTRALIA/AUSTRALIA			9 893 917.24	6.32
500 000	ADAMUS RESOURCES	AUD	197 338.56	0.13
303 045	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	742 663.14	0.47
591 275	CATALPA RESOURESS LTD	AUD	822 196.53	0.53
200 000	CENTAMIN EGYPT -SHS-	CAD	421 873.47	0.27
200 000	CENTAMIN EGYPT LIMITED	GBP	411 822.94	0.26
778 171	CORVETTE RES	AUD	68 567.73	0.04
2 564 127	DRAGON MINING	AUD	192 986.47	0.12
31 201	GRYPHON MINERALS	AUD	15 750.88	0.01
650 000	INTREPID MINES LTD	CAD	205 022.62	0.13
100 000	KINGSGATE CONSOLIDATED LTD	AUD	781 093.54	0.50
66 900	LION SELECTION	AUD	30 702.21	0.02
74 305	NEWCREST MINING LTD	AUD	2 238 360.86	1.44
300 000	PANORAMIC RESOURCES LTD	AUD	660 854.70	0.42
1 126 860	PERSEUS MINING LTD	AUD	2 063 413.89	1.32
700 000	REGIS RESOURCES	AUD	664 985.04	0.42
1 307 692	ST BARBARA	AUD	306 068.85	0.20
90 000	SYLVANIA RESOURCES SHS	AUD	70 215.81	0.04
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			16 699.24	0.01
69 150	ORSU METALS CORPORATION	CAD	16 699.24	0.01
CANADA/CANADÁ			89 075 606.75	56.90
78 600	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	4 375 662.00	2.80
118	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	6 599.48	0.00
117 000	ALAMOS GOLD INC	CAD	1 564 963.28	1.00
420 700	ANDINA MINERALS	CAD	489 320.00	0.31
100 000	ARGONAUT GOLD LTD	CAD	295 705.70	0.19
120 000	AUX VENTURES	CAD	358 395.31	0.23
200 000	AURA MINERALS INC	CAD	688 008.60	0.44
320 000	AURIZON MINES LTD	CAD	1 507 704.80	0.96
72 900	AURIZON MINES LTD	USD	347 004.00	0.22
100 000	BANRO CORP	USD	212 000.00	0.14
10 000	BARRICK GOLD CORP	USD	383 400.00	0.24
129 000	BEAR CREEK MINING CORP	CAD	483 183.11	0.31
100 000	BRETT RESOURCES INC	CAD	296 691.39	0.19
450 000	CANDENTE COPPER CORP	CAD	215 125.90	0.14
90 000	CANDENTE GOLD	CAD	67 420.90	0.04
80 000	CHESAPEAKE GOLD CORP	CAD	642 667.06	0.41
150 000	DUNDEE PRECIOUS METALS INC	CAD	473 129.12	0.30
400 000	EASTERN PLATINIUM	CAD	583 525.92	0.37
210 000	EASTMAIN RESOURCES INC	CAD	300 141.29	0.19
60 000	ELDORADO GOLD -CHESS DEPOSITARY INTERETS	AUD	715 925.93	0.46
288 650	ELDORADO GOLD CORP	USD	3 486 892.00	2.23
25 000	ELDORADO GOLD CORP	CAD	303 837.61	0.19
100 000	ETRUSCAN ENTERPRISES LTD	CAD	40 905.96	0.03
434 000	EUROPEAN GOLDFIELDS	CAD	2 990 235.18	1.91
142 200	EVOLVING GOLD	CAD	114 934.89	0.07
100 000	EXCETER RESOURCE	CAD	611 125.11	0.39
100 000	EXTORRE GOLD	CAD	204 036.93	0.13
446 000	FORTUNA SILVER MINES INC	CAD	1 143 001.10	0.73

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
103 000	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	2 766 573.24	1.77
33 590	GAMMON GOLD	USD	241 512.10	0.15
31 600	GAMMON GOLD	CAD	226 443.54	0.14
371 000	GLEICHEN RESOURCES LTD	CAD	387 630.75	0.25
135 829	GOLDCORP	USD	5 055 555.38	3.23
58 000	GOLDCORP	CAD	2 169 592.72	1.39
543 900	GREAT BASIN GOLD	USD	940 947.00	0.60
300 000	GREAT BASIN GOLD	CAD	511 570.86	0.33
165 000	GUYANA GOLDFIELD	CAD	1 049 015.97	0.67
400 088	IAMGOLD CORP	USD	5 289 163.36	3.37
70 000	IAMGOLD CORP	CAD	931 472.96	0.60
190 000	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	CAD	1 103 080.83	0.70
25 000	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	144 250.00	0.09
275 000	INTL MINERALS	CAD	1 111 360.59	0.71
154 900	IVANHOE MINES LTD	USD	2 696 809.00	1.72
120 000	JAGUAR MINING INC	CAD	1 105 939.32	0.71
150 000	JINSHAN GOLD MINES INC	CAD	782 141.58	0.50
68 000	KEEGAN RESOURCES INC	CAD	408 192.15	0.26
125 123	KINROSS GOLD CORP	USD	2 138 352.07	1.37
78 458	KINROSS GOLD CORP	CAD	1 343 307.67	0.86
199 300	LAKE SHORE GOLD	CAD	495 046.83	0.32
32 900	MINCO SILVER	CAD	64 533.83	0.04
50 000	MINEFINDERS CORP	CAD	462 779.42	0.30
40 600	MINEFINDERS CORP	USD	375 956.00	0.24
300 000	MUNDORO CAPITAL	CAD	301 619.81	0.19
383 420	NEW GOLD	CAD	1 651 561.09	1.06
175 380	NEW GOLD INC	USD	764 656.80	0.49
312 600	NORTHGATE MINERALS	USD	937 800.00	0.60
259 999	OCEANAGOLD CHESS DEPOSITARY INTEREST	AUD	558 420.07	0.36
403 750	OREZONE GOLD	CAD	270 620.00	0.17
62 012	OREZONE GOLD	USD	42 044.14	0.03
238 000	OSISKO MINING	CAD	2 076 149.72	1.33
146 200	OSISKO MINING	USD	1 270 478.00	0.81
99 500	PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	2 303 425.00	1.47
8 483	PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	195 493.54	0.12
119 600	PEDIMENT GOLD	CAD	168 579.85	0.11
230 880	PREMIER GOLD MINES	CAD	964 918.45	0.62
83 000	RAINY RIVER RESOURCES	CAD	478 599.68	0.31
354 200	RED BACK MINING	CAD	7 244 444.67	4.62
30 000	RED BACK MINING	USD	612 000.00	0.39
491 600	ROMARCO MINERAL	CAD	944 897.99	0.60
456 760	SAGE GOLD INC ¹	CAD	13 506.65	0.01
24 100	SAN GOLD	USD	75 192.00	0.05
697 900	SAN GOLD CORP	CAD	2 173 795.68	1.39
100 000	SEMAFO	CAD	557 898.09	0.36
260 000	SILVER WHEATON CORP	USD	4 076 800.00	2.60
128 315	SILVER WHEATON CORP	CAD	2 017 328.20	1.29
205 000	SILVERCORP METALS	CAD	1 408 396.97	0.90
40 000	VENTANA GOLD	CAD	370 617.81	0.24
300 000	VICTORIA GOLD	CAD	218 822.22	0.14
25 000	VOLTA RESOURCES INC	CAD	33 513.31	0.02
137 407	YAMANA GOLD INC	USD	1 353 458.95	0.86
130 000	YAMANA GOLD INC	CAD	1 287 798.32	0.82
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		479 043.23	0.31
200 000	ENDEAVOUR FINANCIAL CORP	CAD	479 043.23	0.31

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
	JERSEY/JERSEY		6 541 390.63	4.18
57 500	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	6 259 450.00	4.00
141 888	HIGHLAND GOLD MINING	GBP	281 940.63	0.18
	PAPUA NEW GUINEA/PAPÚA NUEVA GUINEA		2 980 501.51	1.90
1 071 700	LIHIR GOLD LTD	AUD	2 980 501.51	1.90
	PERU/PERÚ		2 236 034.00	1.43
72 200	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	2 236 034.00	1.43
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		13 250 911.70	8.47
55 000	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	2 087 250.00	1.33
245 000	GOLD FIELDS ADR	USD	3 091 900.00	1.98
70 000	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	663 600.00	0.42
47 000	MVELAPHANDA RESOURCES LIMITED	ZAR	291 192.03	0.19
38 000	NORTHAM PLATINUM (PTY)	ZAR	248 367.67	0.16
89 400	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	6 868 602.00	4.39
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		4 529 472.09	2.89
169 000	AFRICAN BARRICK GOLD LIMITED	GBP	1 495 781.86	0.96
123 000	FRESNILLO PLC	GBP	1 582 128.15	1.00
300 000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	1 282 339.26	0.82
9 375	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	169 222.82	0.11
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		9 137 703.00	5.84
25 000	ALLIED NEVADA GOLD	USD	414 250.00	0.26
168 750	CAPITAL GOLD CORP	USD	583 875.00	0.37
13 500	FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	1 127 790.00	0.72
87 500	NEWMONT MINING CORP	USD	4 456 375.00	2.86
55 300	ROYAL GOLD INC	USD	2 555 413.00	1.63
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			780 000.00	0.50
EQUITIES/RENTA VARIABLE			780 000.00	0.50
	CANADA/CANADÁ		0.00	0.00
7 250	THISTLE MINING INC	CAD	0.00	0.00
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		780 000.00	0.50
75 000	GOLD RESOURCE	USD	780 000.00	0.50
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			7 891 657.00	5.04
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			7 891 657.00	5.04
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		7 891 657.00	5.04
177 700	MARKET VECTOR ETF - GOLD MINERS ETF FD	USD	7 891 657.00	5.04
Net options positions at market value/Posiciones de opciones netas al valor de mercado			406 705.31	0.26
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS/OPCIONES, WARRANTS, DERECHOS			406 705.31	0.26
Purchased options at market value/Opciones compradas al valor de mercado				
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		9 149.93	0.01
100 000	ADAMUS RESSOURCES (SHS) 13.04.10 RIGHTS	AUD	3 671.42	0.00
27 131	CATALPA RESSOURC(SHS)10) 16.04.10 RIGHT	AUD	5 478.51	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value Número de acciones o valor nominal	Investment Inversión	Quotation Currency Divisa de cotización	Market Value Valor de mercado	% of Net Assets % de activos netos
			USD	

	CANADA/CANADÁ		397 555.38	0.25
101 500	CHESAPEAKE GOLD (SHS) 23.12.12 WAR	CAD	325 153.06	0.21
25 864	KINROSS GOLD (SHS) 03.09.13 WAR	CAD	72 402.32	0.05
3 400	PAN AMERICAN SILVER REG S 11.12.14 WAR	CAD	0.00	0.00

Currency Divisa	Amount bought Cantidad comprada	Maturity Vencimiento	Counterparty Currency Divisa de contraparte	Amount sold Cantidad vendida	Unrealised appreciation/ (depreciation) Apreciación / (depreciación) no realizada	% of Net Assets % de activos netos
					USD	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(872 564.11)	(0.56)
EUR	19 092 862.73	23/04/2010	CAD	27 000 000.00	(778 450.50)	(0.50)
EUR	27 372 127.78	23/04/2010	USD	37 000 000.00	37 782.37	0.02
EUR	4 928 475.00	23/04/2010	AUD	7 500 000.00	(200 290.68)	(0.13)
CHF	1 963 212.38	23/04/2010	CAD	1 900 000.00	(7 333.94)	0.00
CHF	3 130 838.10	23/04/2010	USD	2 900 000.00	74 932.31	0.05
CHF	482 746.00	23/04/2010	AUD	500 000.00	796.33	0.00

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



LODH INVEST — COMMODITY (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

Closed on 12 November 2009 | Cerrado el 12 noviembre de 2009

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

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 12/11/2009 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 12/11/2009

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		7 255 738.14
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	3 850.56
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	2 122.85
Custodian fees/Comisiones de depósito		282.93
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		168.02
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		396.82
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		154.53
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 241.14
Other expenses/Otros gastos		7 033.73
		15 250.58
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(15 250.58)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(15 250.37)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(30 500.95)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(5 559.16)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(145 441.45)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		41 286.12
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(140 215.44)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(173 198.56)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(313 414.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		481 388.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(20 570.34)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		147 403.68
Net redemptions/Reembolsos netos		(7 403 141.82)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		0.00

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 12/11/2009 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 12/11/2009

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	650 910.317
Class D/Clase D	31 998.000
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	464 166.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	30 700.000
Class D/Clase D	0.000
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	(681 610.317)
Class D/Clase D	(31 998.000)
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	(464 166.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Commodity (EUR) - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Commodity (EUR) - I	
Class A/Clase A	0.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Commodity (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	4 090 428.88	26 973 375.11
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	6.28	8.26
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	201 286.96	7 596 052.20
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	6.29	8.26
Commodity (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	2 964 022.30	7 715 458.46
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	6.39	8.31

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



LO FUNDS — CLEAN TECH

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		44 643 282.70
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 40 855 193.77)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 692 828.80
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		963 298.13
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 717.86
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		7 899.13
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		862.51
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		1 927 917.06
		50 238 806.19
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		959 369.96
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 803 990.28
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	38 335.36
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		46 521.75
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		1 924 711.00
		4 772 928.35
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		45 465 877.84

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		54 830 309.64
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		87 469.34
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	11 572.36
		99 041.70
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	232 269.68
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	196 510.65
Custodian fees/Comisiones de depósito		12 523.44
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	11 597.95
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		3 212.73
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		9 417.46
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 275.84
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		15 955.77
Other expenses/Otros gastos		2 207.72
		497 971.24
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(398 929.54)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		26 018.73
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(372 910.81)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		46 221.19
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(35 055.07)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		3 272.99
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(358 471.70)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		30 490.15
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(327 981.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		3 820 357.61
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 492 376.06
Net redemptions/Reembolsos netos		(12 856 807.86)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		45 465 877.84

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	6 205 917.488
Class D/Clase D	60 361.737
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	821.859
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	2 427 884.497
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	1 016 791.153
Class D/Clase D	13 178.352
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	16 182.702
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	181 426.547
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	(1 569 337.267)
Class D/Clase D	(9 727.000)
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	0.000
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	(1 657 654.496)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Clean Tech - P	
Class A/Clase A	5 653 371.374
Class D/Clase D	63 813.089
Clean Tech - R	
Class A/Clase A	17 004.561
Clean Tech - I	
Class A/Clase A	951 656.548

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Clean Tech - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	38 334 025.13	38 971 683.12	32 139 981.23
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.78	6.28	7.36
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	432 554.85	378 935.76	651 172.72
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.78	6.28	7.35
Clean Tech - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	115 108.16	5 160.15	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.77	6.28	0.00
Clean Tech - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	6 584 189.70	15 474 530.61	23 017 553.89
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.92	6.37	7.38

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			44 643 282.70	98.19
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			44 643 282.70	98.19
EQUITIES/RENTA VARIABLE			44 643 282.70	98.19
AUSTRALIA/AUSTRALIA			868 267.53	1.91
1 000 000	INFIGEN ENERGY - TRIPLE STAPLED SECURITY	AUD	868 267.53	1.91
BERMUDA/BERMUDA			649 128.15	1.43
2 000 000	CHINA WATER AFFAIRS GROUP LTD	HKD	649 128.15	1.43
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			255 191.78	0.56
30 000	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	255 191.78	0.56
CANADA/CANADÁ			2 480 334.76	5.46
74 000	ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	237 727.19	0.52
120 000	ELECTROVAYA	CAD	289 346.20	0.64
19 700	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	1 737 635.80	3.83
200 000	WESTERN WIND ENERGY	CAD	215 625.57	0.47
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			1 497 326.04	3.29
160 000	CH HS TRANSMISS SHS	HKD	261 326.43	0.57
110 000	JA SOLAR HOLDINGS CO LTD-ADR REPR 1 SHS	USD	456 063.85	1.00
768 435	NEO-NEON HOLDINGS LTD	HKD	398 611.39	0.88
40 500	YINGLI GREEN -ADR- REP 1 SHS	USD	381 324.37	0.84
CHINA/CHINA			1 141 137.78	2.51
155 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	1 141 137.78	2.51
DENMARK/DINAMARCA			2 200 157.15	4.84
10 100	NOVOZYMES -B-	DKK	827 574.16	1.82
3 500	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	278 320.67	0.61
27 200	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	1 094 262.32	2.41
FRANCE/FRANCIA			6 033 503.12	13.27
9 600	ALSTOM SA	EUR	443 232.00	0.97
12 800	EDF ENERGIES NOUVELLES SA	EUR	453 312.00	1.00
4 000	FAIVELEY TRANSPORT	EUR	241 640.00	0.53
44 000	SAFT GROUPE SA REG SHS	EUR	1 291 180.00	2.84
10 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	868 400.00	1.91
105 000	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	1 789 200.00	3.94
36 859	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	946 539.12	2.08
GERMANY/ALEMANIA			5 384 393.60	11.84
18 000	AIXTRON AG	EUR	479 250.00	1.05
25 520	KALI SALZ AG	EUR	1 146 613.60	2.52
20 000	SIEMENS AG REG SHS	EUR	1 483 000.00	3.26
7 800	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	707 850.00	1.56
14 200	WACKER CHEMIE AG	EUR	1 567 680.00	3.45
ITALY/ITALIA			565 200.00	1.24
20 000	ANSALDO STS SPA	EUR	303 000.00	0.66
80 000	LANDI RENZO	EUR	262 200.00	0.58
JAPAN/JAPÓN			872 315.24	1.92
41 000	HORIBA	JPY	872 315.24	1.92
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			293 331.31	0.65
10 300	SEOUL SEMICONDUCTOR	KRW	293 331.31	0.65

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	SPAIN/ESPAÑA		4 479 004.00	9.85
20 000	ABENGOA SA	EUR	427 100.00	0.94
8 900	ACCIONA SA	EUR	730 779.00	1.61
110 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	636 350.00	1.40
120 000	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	1 218 000.00	2.68
477 000	IBERDROLA RENOVABLES SA	EUR	1 466 775.00	3.22
	TAIWAN/TAIWÁN		1 452 184.29	3.19
515 000	EPISTAR CORP	TWD	1 264 377.18	2.78
104 000	YOUNGTEK ELECTRONIC	TWD	187 807.11	0.41
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		213 166.30	0.47
210 000	HANSEN TRANSMISSIONS INTERNATIONAL NV	GBP	213 166.30	0.47
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		16 258 641.65	35.76
130 000	CALGON CARBON CORP	USD	1 644 815.61	3.63
35 000	COMVERGE SHS	USD	292 550.44	0.64
90 000	COVANTA HOLDING CORP	USD	1 108 122.09	2.44
11 200	CREE	USD	581 231.25	1.28
15 000	DANAHER CORP	USD	885 854.70	1.95
31 300	ENERNOC INC	USD	686 559.75	1.51
41 000	ENERSYS	USD	747 217.50	1.64
140 000	ENER1 INC	USD	489 394.72	1.08
15 000	FUEL SYSTEMS SOLUTIONS	USD	354 297.54	0.78
53 000	INSITUFORM TECHNOLOGIES INC -A-	USD	1 042 295.47	2.29
20 000	ITRON INC	USD	1 072 647.99	2.36
28 000	JOHNSON CONTROLS INC	USD	682 669.43	1.50
17 000	MAXWELL TECHNOLOGIES	USD	155 664.77	0.34
25 000	MEMC ELECTRONIC MATERIALS	USD	283 238.49	0.62
64 000	NALCO HOLDING CO	USD	1 150 779.69	2.53
21 000	ORMAT TECHNOLOGIES	USD	436 730.47	0.96
34 000	PENTAIR INC	USD	895 041.02	1.97
20 000	RUBICON TECHNOLOGY INC	USD	298 573.65	0.66
26 000	STERICYCLE INC	USD	1 047 224.89	2.30
53 000	TETREA TECH INC	USD	902 461.02	1.98
59 000	WASTE MANAGEMENT INC	USD	1 501 271.16	3.30

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



LO FUNDS — GLOBAL EMERGING MARKETS

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		82 701 653.40
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 77 207 015.57)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 345 869.17
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 022 327.16
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		312 994.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		87 938.43
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 058.66
		88 472 840.94
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 152 930.91
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 600 783.91
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	57 033.86
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		91 778.55
		2 902 527.23
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		85 570 313.71

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		104 225 119.76
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		321 105.93
Other financial income/Otros ingresos financieros		332.50
		321 438.43
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	404 545.43
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	376 823.27
Custodian fees/Comisiones de depósito		78 206.78
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	26 319.99
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		5 035.43
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		30 216.85
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		36 263.79
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		75 775.15
Other expenses/Otros gastos		5 725.18
		1 038 911.87
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(717 473.44)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		189 279.02
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(528 194.42)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		17 052 064.01
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(7 238 174.41)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		9 285 695.18
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(2 516 726.63)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		6 768 968.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(6 912 751.83)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(143 783.28)
Dividend paid/Dividendo pagado		(43 580.11)
Net redemptions/Reembolsos netos		(18 467 442.66)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		85 570 313.71

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	6 727 245.665
Class D/Clase D	295 651.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	4 432 042.768
Class D/Clase D	4 300.000
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	404.887
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	462 475.184
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	564 275.419
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	1 542 794.248
Class D/Clase D	150 700.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	1 493 231.432
Class D/Clase D	62 150.000
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	3 335.807
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	320 000.000
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	460 414.301
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	(3 009 706.658)
Class D/Clase D	(154 116.000)
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	(2 769 163.831)
Class D/Clase D	0.000
Global Emerging Markets EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Global Emerging Markets USD - I	
Class A/Clase A	(382 475.184)
Global Emerging Markets EUR - I	
Class A/Clase A	(311 669.424)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Global Emerging Markets USD - P	
Class A/Clase A	5 260 333.255
Class D/Clase D	292 235.000
Global Emerging Markets EUR - P	
Class A/Clase A	3 156 110.369
Class D/Clase D	66 450.000

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Global Emerging Markets EUR - R Class A/Clase A	3 740.694
Global Emerging Markets USD - I Class A/Clase A	400 000.000
Global Emerging Markets EUR - I Class A/Clase A	713 020.296

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Emerging Markets USD - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	38 826 588.31	47 863 255.42	28 234 364.07
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.38	7.11	6.65
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	2 037 132.91	2 015 136.42	43 202 799.76
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.97	6.82	6.65
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.10	0.20	0.00
Global Emerging Markets EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	24 653 776.31	30 896 061.20	32 509 380.08
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.81	6.97	6.62
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	488 707.55	28 859.75	7 327 179.60
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.35	6.71	6.62
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.15	0.21	0.00

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Emerging Markets EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	28 501.87	2 790.76	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.62	6.89	0.00
Global Emerging Markets USD - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 995 562.62	3 325 066.96	3 482 195.26
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.49	7.19	6.67
Global Emerging Markets EUR - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 655 287.17	3 977 987.79	3 686 623.38
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	7.93	7.05	6.64

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			82 701 653.40	96.65
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			80 365 653.40	93.92
EQUITIES/RENTA VARIABLE			80 365 653.40	93.92
BERMUDA/BERMUDA			603 473.02	0.71
361 000	NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD	HKD	603 473.02	0.71
BRAZIL/BRASIL			12 847 981.66	15.01
197 006	AGRE EMPREENDIMENTOS IMOB. SA	BRL	742 906.66	0.87
100 000	BANCO SANTANDER SA	USD	1 243 000.00	1.45
160 000	BMF BOVESPA	BRL	1 079 409.42	1.26
58 573	DURATEX	BRL	503 785.41	0.59
60 000	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	USD	1 319 400.00	1.54
2 000	OSX BRASIL	BRL	784 454.52	0.92
130 000	PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS- PREF.	BRL	2 577 885.65	3.01
46 000	PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD	USD	1 821 140.00	2.13
100 000	VALE PFD -A- ADR REPR 1PFD SHS-A-	USD	2 776 000.00	3.24
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			2 517 907.83	2.94
237 000	HIDILI INDUSTRIES INTL	HKD	257 917.62	0.30
343 000	PARKSON RETAIL GP	HKD	591 936.17	0.69
53 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 063 455.41	1.24
852 000	WANT WANT CHINA	HKD	604 598.63	0.71
CHINA/CHINA			9 996 739.09	11.68
744 000	AIR CHINA .SHS. -H-	HKD	768 463.54	0.90
1 065 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	567 839.91	0.66
69 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	692 342.65	0.81
1 860 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	1 523 512.50	1.78
214 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	1 025 256.84	1.20
435 000	CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP -H-	HKD	515 410.25	0.60
446 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	365 315.36	0.43
90 000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	388 875.87	0.45
2 232 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1 701 734.72	1.98
714 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	834 949.14	0.98
105 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	904 672.48	1.06
157 600	SINOPHARM GROUP CO LTD	HKD	708 365.83	0.83
HONG KONG/HONG KONG			3 097 081.10	3.62
181 500	CHINA MOBILE LTD	HKD	1 746 116.41	2.04
501 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	824 602.30	0.96
206 000	XINAO GAS HOLDINGS LTD	HKD	526 362.39	0.62
HUNGARY/HUNGRÍA			349 858.89	0.41
10 000	OTP BANK LTD	HUF	349 858.89	0.41
INDIA/INDIA			5 749 502.09	6.72
14 000	HDFC BANK DEMATERIALISED	INR	602 939.94	0.70
23 000	ICICI BANK DEMATERIALISED	INR	487 971.73	0.57
15 900	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALISED	INR	926 463.69	1.08
54 000	JINDAL STL & POWER	INR	845 692.93	0.99
24 000	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	INR	871 820.55	1.02
58 000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	1 387 826.57	1.63
103 000	WELSPUN-GUJARAT STAHL ROH.DEMATERIALISED	INR	626 786.68	0.73
INDONESIA/INDONESIA			2 417 462.54	2.83
3 331 000	ADARO ENERGY	IDR	717 485.26	0.84

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD				
2 121 000	BANK MANDIRI	IDR	1 247 029.51	1.46
512 000	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	IDR	452 947.77	0.53
	ISRAEL/ISRAEL		2 291 306.20	2.68
110 000	BANK HAPOLIM (IL662577)	ILS	488 325.44	0.57
40 000	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	541 380.76	0.63
20 000	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	1 261 600.00	1.48
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		595 950.00	0.70
15 000	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	595 950.00	0.70
	MEXICO/MÉXICO		3 936 548.11	4.60
36 000	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	1 812 240.00	2.12
150 000	DESARROLLADOR HOMEX	MXN	712 318.03	0.83
280 000	EMPRESAS ICA	MXN	718 330.08	0.84
33 000	GRUPO TELEVISIA ADR (5 ORD.PART.CERT.)	USD	693 660.00	0.81
	POLAND/POLONIA		1 105 458.39	1.29
19 000	GRUPA PEKAO SA	PLN	1 105 458.39	1.29
	RUSSIA/RUSIA		5 311 270.00	6.21
90 000	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	USD	630 900.00	0.74
80 000	GAZPROM OAO ADR	USD	1 866 400.00	2.18
42 000	JSC MBC CO NORILSK NICKEL ADR REPR.1SHS	USD	773 220.00	0.90
10 000	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	USD	567 000.00	0.66
75 000	ROSNEFT OIL-GDR-	USD	594 750.00	0.70
300 000	SBERBANK	USD	879 000.00	1.03
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA		5 300 446.64	6.19
150 000	AFRICAN BANK INVESTMENTS LIMITED	ZAR	727 129.04	0.85
18 000	AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	ZAR	469 831.57	0.55
101 000	AVENG LTD	ZAR	517 105.85	0.60
30 000	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	ZAR	874 188.85	1.03
75 000	JD GROUP	ZAR	451 902.53	0.53
30 000	MTN GROUP LTD	ZAR	457 519.40	0.53
13 000	NASPERS -N-	ZAR	560 257.01	0.65
15 000	SASOL LTD	ZAR	618 325.21	0.72
40 000	STANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	624 187.18	0.73
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		13 132 021.95	15.34
1 000	AMOREPACIFIC CORP	KRW	727 385.18	0.84
8 300	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	KRW	715 232.63	0.84
14 000	HYNIX SEMICONDUCTOR	KRW	330 372.51	0.39
2 300	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	481 771.15	0.56
3 700	HYUNDAI MOBIS	KRW	490 520.99	0.57
7 000	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	714 569.76	0.84
15 000	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	723 849.89	0.85
17 600	KIA MOTORS	KRW	392 770.32	0.46
9 000	KOREAN AIR	KRW	528 967.23	0.62
6 000	KT & G CORP-SHS.	KRW	331 963.39	0.39
2 100	LG CHEM	KRW	446 374.10	0.52
4 616	NHN CORP	KRW	734 349.69	0.85
2 100	POSCO	KRW	979 981.39	1.14
6 000	SAMSUNG CORP	KRW	322 948.41	0.38
3 645	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2 635 211.32	3.07
4 000	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	KRW	641 654.48	0.75
3 400	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	426 709.07	0.50
8 567	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	KRW	461 873.68	0.54
11 000	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	432 144.57	0.51
4 000	SK TELEKOM	KRW	613 372.19	0.72

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
TAIWAN/TAIWÁN			9 435 724.57	11.03
291 000	ACER INC	TWD	859 493.67	1.00
306 000	ASUSTEK COMPUTER	TWD	532 835.82	0.62
538 000	AU OPTRONICS	TWD	611 556.14	0.71
547 000	CATHAY FINANCIAL	TWD	912 872.34	1.07
577 000	CHINA STEEL CORP	TWD	596 840.16	0.70
1 553 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	731 070.91	0.85
215 000	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	473 896.34	0.55
265 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	1 147 348.69	1.34
43 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	746 048.24	0.87
579 000	NAN YA PLASTICS CORP	TWD	1 181 409.40	1.39
848 095	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	1 642 352.86	1.93
THAILAND/TAILANDIA			768 238.54	0.90
92 000	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	261 759.63	0.31
159 000	THAI FARMERS BANK PUBLIC CO LTD -FOREIGN	THB	506 478.91	0.59
TURKEY/TURQUÍA			908 682.78	1.06
280 000	TURKIYE IS BANKASI AS	TRY	908 679.87	1.06
1	TURKIYE IS BANKASI -C- ISSUE 2010	TRY	2.91	0.00
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			2 336 000.00	2.73
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			2 336 000.00	2.73
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			2 336 000.00	2.73
200 000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	2 336 000.00	2.73

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



LO FUNDS — BARON US GROWTH

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 152 161 662.91)	(6)	168 870 953.13
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		6 171 003.62
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		583 233.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		104 463.75
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 171.05
		175 732 824.85
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		2 766.92
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		942 549.96
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		128 050.46
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	106 558.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		180 454.61
		1 360 379.99
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		174 372 444.86

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		131 857 277.54
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		594 479.92
		594 479.92
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	617 930.66
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	431 799.18
Custodian fees/Comisiones de depósito		49 928.81
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	42 552.88
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		6 327.73
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		28 140.00
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		45 996.54
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		34 074.45
Other expenses/Otros gastos		5 754.51
		1 262 504.76
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(668 024.84)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(92 551.12)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(760 575.96)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		4 139 100.89
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		218.22
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		3 378 743.15
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(57 864.74)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 320 878.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		14 055 031.52
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		17 375 909.93
Net subscriptions/Suscripciones netas		25 139 257.39
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		174 372 444.86

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	9 115 872.110
Class D/Clase D	80 667.774
Baron US Growth - R	
Class A/Clase A	0.000
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	8 050 739.320
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	9 376 022.029
Class D/Clase D	43 917.181
Baron US Growth - R	
Class A/Clase A	68 653.713
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	1 654 238.083
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	(2 056 979.789)
Class D/Clase D	(2 500.000)
Baron US Growth - R	
Class A/Clase A	0.000
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	(5 881 076.435)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Baron US Growth - P	
Class A/Clase A	16 434 914.350
Class D/Clase D	122 084.955
Baron US Growth - R	
Class A/Clase A	68 653.713
Baron US Growth - I	
Class A/Clase A	3 823 900.968

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Baron US Growth - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	139 566 682.88	69 117 062.59	46 978 791.11
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.49	7.58	7.90
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 037 559.98	612 112.90	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.50	7.59	0.00
Baron US Growth - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	582 693.39	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.49	0.00	0.00
Baron US Growth - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	33 185 508.61	62 128 102.05	100 135 063.11
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.68	7.72	7.97

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				168 870 953.13	96.84
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		1 394.46	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				168 869 558.67	96.84
EQUITIES/RENTA VARIABLE				168 869 558.67	96.84
	CANADA/CANADÁ			1 697 448.30	0.97
22 954	RESEARCH IN MOTION		USD	1 697 448.30	0.97
	ISRAEL/ISRAEL			4 343 814.96	2.49
68 862	TEVA PHARMA IND.ADR		USD	4 343 814.96	2.49
	SWITZERLAND/SUIZA			4 543 847.14	2.61
52 603	TRANSOCEAN LTD		USD	4 543 847.14	2.61
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO			2 515 885.00	1.44
37 300	DIAGEO ADR REPR.4 SHS		USD	2 515 885.00	1.44
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			155 768 563.27	89.33
26 779	AMAZON.COM INC		USD	3 634 713.67	2.08
114 771	AMERICAN EXPRESS CO		USD	4 735 451.46	2.72
130 074	AMERICAN TOWER CORP -A-		USD	5 542 453.15	3.18
135 812	AOL WHEN ISSUED		USD	3 433 327.36	1.97
22 476	APPLE INC		USD	5 280 286.68	3.03
52 603	ARCH CAPITAL GROUP LTD		USD	4 010 978.75	2.30
316	BERKSHIRE HATHAWAY -B-		USD	25 681.32	0.01
43	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-		USD	5 125 683.53	2.94
125 291	CB RICHARDS ELLIS GROUP INC -A-		USD	1 985 862.35	1.14
90 860	CHARLES SCHWAB CORP/THE		USD	1 698 173.40	0.97
58 342	CITRIX SYSTEMS		USD	2 769 494.74	1.59
114 771	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS		USD	4 238 493.03	2.43
83 209	COSTCO WHOLESALE CORP		USD	4 968 409.39	2.85
85 122	DISCOVERY COMM -A-		USD	2 876 272.38	1.65
38 257	ECOLAB INC		USD	1 681 395.15	0.96
48 777	EQUINIX		USD	4 747 953.18	2.72
106 163	FASTENAL CO		USD	5 094 762.37	2.92
60 254	FEDEX		USD	5 627 723.61	3.24
24 867	GOLDMAN SACHS GROUP INC		USD	4 243 056.21	2.43
7 651	GOOGLE -SHS A-		USD	4 338 193.51	2.49
152 071	HOME DEPOT INC		USD	4 919 496.85	2.82
125 291	HYATT -A-		USD	4 881 337.36	2.80
119 553	JPMORGAN CHASE		USD	5 349 996.76	3.07
33 474	KOHL'S CORP		USD	1 833 705.72	1.05
48 777	LIFE TECHNOLOGIES CORP		USD	2 549 573.79	1.46
86 078	MCDONALD'S CORP		USD	5 743 124.17	3.30
169 287	MICROSOFT CORP		USD	4 955 030.49	2.84
56 429	MONSANTO CO		USD	4 030 159.18	2.31
120 509	NII HOLDINGS INC		USD	5 020 404.94	2.88
60 254	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		USD	5 093 873.16	2.92
330 923	PULTEGROUP		USD	3 722 883.75	2.14
95 642	QUALCOMM INC		USD	4 016 007.58	2.30
178 851	REPUBLIC SERVICES -A-		USD	5 190 256.02	2.98
97 555	TARGET CORP		USD	5 131 393.00	2.94
53 559	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		USD	2 755 074.96	1.58
256 322	TOLL BROTHERS INC		USD	5 331 497.60	3.06
161 636	WELLS FARGO AND CO		USD	5 030 112.32	2.88
49 734	3M CO		USD	4 156 270.38	2.38

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Other transferable securities/ <i>Otros valores mobiliarios</i>				0.00	0.00
EQUITIES/ <i>RENTA VARIABLE</i>				0.00	0.00
UNITED STATES/ <i>ESTADOS UNIDOS</i>				0.00	0.00
14 903	DIGITAL TECHNIQUES -A- PFD - RESTRICTED		USD	0.00	0.00
28 693	FUTURE COMMUNICATIONS		USD	0.00	0.00

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



LO FUNDS — 1798 US EQUITY LONG/SHORT

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		20 010 000.00
		20 010 000.00
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		20 010 000.00

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 31/03/2010 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 31/03/2010 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		0.00
Net subscriptions/Suscripciones netas		20 010 000.00
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		20 010 000.00

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 31/03/2010 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 31/03/2010 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
1798 US Equity Long/Short - P Class A/Clase A	0.000
1798 US Equity Long/Short - S Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
1798 US Equity Long/Short - P Class A/Clase A	1 000.000
1798 US Equity Long/Short - S Class A/Clase A	2 000 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
1798 US Equity Long/Short - P Class A/Clase A	0.000
1798 US Equity Long/Short - S Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
1798 US Equity Long/Short - P Class A/Clase A	1 000.000
1798 US Equity Long/Short - S Class A/Clase A	2 000 000.000

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010
1798 US Equity Long/Short - P	USD
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	10 000.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.00

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

Statistics / Estadísticas

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

31/03/2010

1798 US Equity Long/Short - S

USD

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos*

20 000 000.00

Net asset value per share/*Valor Liquidativo por acción*

10.00

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



LO FUNDS — EUROPE

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 220 509 487.67)		241 215 975.65
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		44 235.17
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		479 822.04
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 839 411.69
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		406 177.72
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 639.87
		244 989 262.14
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		384 642.45
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		439 473.88
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	113 436.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		146 593.19
		1 084 146.16
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		243 905 115.98

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		176 122 275.06
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		934 779.85
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	185 392.14
		1 120 171.99
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	607 829.69
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	509 342.25
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	87 137.31
Custodian fees/Comisiones de depósito		62 844.06
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	46 313.09
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		5 537.94
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		35 311.13
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		54 908.56
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		24 723.14
Other expenses/Otros gastos		6 434.79
		1 440 381.96
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(320 209.97)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(116 104.99)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(436 314.96)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		14 104 632.72
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		179 699.67
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		13 848 017.43
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 175 718.31
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		15 023 735.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 664 231.84
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		17 687 967.58
Dividend paid/Dividendo pagado		(72 915.23)
Net subscriptions/Suscripciones netas		50 167 788.57
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		243 905 115.98

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Europe Fund - P	
Class A/Clase A	16 812 829.424
Class D/Clase D	1 182 203.112
Europe Fund - I	
Class A/Clase A	3 827 449.161
Europe Fund - S	
Class A/Clase A	8 120 229.053
 Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Europe Fund - P	
Class A/Clase A	11 653 084.153
Class D/Clase D	162 250.000
Europe Fund - I	
Class A/Clase A	1 253 878.382
Europe Fund - S	
Class A/Clase A	0.000
 Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Europe Fund - P	
Class A/Clase A	(4 193 565.504)
Class D/Clase D	(96 510.362)
Europe Fund - I	
Class A/Clase A	(173 504.927)
Europe Fund - S	
Class A/Clase A	0.000
 Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Europe Fund - P	
Class A/Clase A	24 272 348.073
Class D/Clase D	1 247 942.750
Europe Fund - I	
Class A/Clase A	4 907 822.616
Europe Fund - S	
Class A/Clase A	8 120 229.053

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Europe Fund - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	151 786 613.32	97 831 641.27	28 079 951.80
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.25	5.82	5.46
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	7 169 951.49	6 391 472.44	5 485 503.41
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	5.75	5.41	5.16
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.06	0.07	0.08
Europe Fund - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	31 820 859.76	22 998 582.69	6 608 406.23
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.48	6.01	5.60
Europe Fund - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	53 127 691.41	48 900 578.66	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.54	6.02	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			241 215 975.65	98.90
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			241 215 975.65	98.90
EQUITIES/RENTA VARIABLE			241 215 975.65	98.90
AUSTRIA/AUSTRIA			13 758 991.05	5.64
65 452	ANDRITZ AG	EUR	2 870 070.20	1.18
97 745	OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	2 110 314.55	0.87
207 000	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	2 142 450.00	0.88
149 654	VOESTALPINE AG	EUR	4 482 137.30	1.83
55 090	WIENER INSURANCE GROUP	EUR	2 154 019.00	0.88
BELGIUM/BÉLGICA			2 108 800.00	0.86
800 000	AGEAS	EUR	2 108 800.00	0.86
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			3 548 505.58	1.45
5 000 000	POLARCUS	NOK	3 548 505.58	1.45
DENMARK/DINAMARCA			2 848 099.31	1.17
70 795	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	2 848 099.31	1.17
FINLAND/FINLANDIA			5 720 592.50	2.35
206 000	NOKIA OYJ	EUR	2 375 180.00	0.97
340 500	UPM KYMENNE CORP	EUR	3 345 412.50	1.38
FRANCE/FRANCIA			45 124 401.30	18.50
1 278 400	ALCATEL-LUCENT SA	EUR	2 992 734.40	1.23
259 218	AXA SA	EUR	4 269 320.46	1.75
108 568	BNP PARIBAS SA	EUR	6 173 176.48	2.53
79 290	CAP GEMINI SA	EUR	2 891 706.30	1.19
142 339	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1 844 713.44	0.76
76 400	DANONE SA	EUR	3 407 440.00	1.40
86 600	EDF SA	EUR	3 498 640.00	1.43
766 000	NATIXIS SA	EUR	3 060 170.00	1.25
92 000	PEUGEOT SA	EUR	2 005 600.00	0.82
24 500	PPR	EUR	2 414 965.00	0.99
95 500	RENAULT SA	EUR	3 313 850.00	1.36
138 623	SOCIETE GENERALE SA	EUR	6 454 980.00	2.64
141 161	VIVENDI SA	EUR	2 797 105.22	1.15
GERMANY/ALEMANIA			51 347 274.24	21.05
91 000	ADIDAS AG	EUR	3 603 600.00	1.48
25 000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2 320 750.00	0.95
108 150	BASF SE	EUR	4 966 248.00	2.04
58 755	BAYER AG REG SHS	EUR	2 942 450.40	1.21
168 574	DAIMLER AG REG SHS	EUR	5 875 646.77	2.40
71 286	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	3 912 175.68	1.60
296 261	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	3 805 472.55	1.56
317 670	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3 187 818.45	1.31
76 472	E.ON AG REG SHS	EUR	2 090 362.12	0.86
123 600	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5 104 680.00	2.08
496 273	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	2 550 346.95	1.05
46 000	MERCK KGAA	EUR	2 760 000.00	1.13
36 000	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	1 626 660.00	0.67
67 127	SIEMENS AG REG SHS	EUR	4 977 467.05	2.04
63 783	THYSSENKRUPP AG	EUR	1 623 596.27	0.67

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	ITALY/ITALIA		1 548 864.70	0.64
1 373 107	EDISON SPA	EUR	1 548 864.70	0.64
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		7 338 610.88	3.01
156 580	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	5 087 284.20	2.09
120 424	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	2 251 326.68	0.92
	NORWAY/NORUEGA		7 798 618.75	3.20
331 395	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	3 212 219.40	1.32
3 960 849	SEVAN MARINE AS	NOK	4 586 399.35	1.88
	SPAIN/ESPAÑA		9 102 011.31	3.73
58 617	ACCIONA SA	EUR	4 813 041.87	1.97
80 664	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	818 739.60	0.34
313 764	GRIFOLS-SHS.A	EUR	3 470 229.84	1.42
	SWITZERLAND/SUIZA		26 148 163.97	10.72
151 385	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	5 776 917.50	2.37
44 600	LONZA GROUP NOM.	CHF	2 693 066.53	1.10
111 372	NESTLE SA REG SHS	CHF	4 222 635.07	1.73
226 803	PETROPLUS HOLDINGS AG	CHF	3 119 586.29	1.28
61 811	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	7 421 225.91	3.04
242 200	UBS SA REG SHS	CHF	2 914 732.67	1.20
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		13 282 944.11	5.45
458 726	AEGON NV	EUR	2 325 740.82	0.95
106 630	ASML HOLDING NV	EUR	2 821 429.80	1.16
740 151	ING GROEP NV	EUR	5 471 196.19	2.25
125 510	TNT NV	EUR	2 664 577.30	1.09
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		51 540 097.95	21.13
2 161 410	AFREN PLC	GBP	2 478 697.86	1.02
616 500	AVIVA PLC	GBP	2 662 826.64	1.09
2 530 000	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	3 516 843.23	1.44
633 333	BG GROUP PLC	GBP	8 097 262.34	3.32
325 000	BP PLC	GBP	2 271 229.19	0.93
184 000	DIAGEO PLC	GBP	2 281 307.10	0.94
885 373	INTERNATIONAL POWER	GBP	3 165 130.32	1.30
525 328	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	2 179 517.89	0.89
452 600	PRUDENTIAL PLC	GBP	2 777 854.38	1.14
78 000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3 162 670.25	1.30
614 770	REED ELSEVIER PLC	GBP	3 621 564.21	1.48
225 000	TULLOW OIL PLC	GBP	3 152 850.18	1.29
2 118 851	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 610 395.74	1.48
611 749	XSTRATA PLC	GBP	8 561 948.62	3.51

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



LO FUNDS — SYSTEMATIC EUROPE EQUITY*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest – Alto Europe Equity*

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		22 069 819.97
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 21 219 436.77)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		22 368.77
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		139 917.79
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		5 664.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		39 226.88
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		542.92
		22 277 540.33
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		90 992.88
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		48 994.20
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	9 469.79
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		14 595.87
		164 052.74
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		22 113 487.59

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		25 759 312.59
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		223 218.64
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	6 641.00
		229 859.64
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	62 336.27
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	46 037.83
Custodian fees/Comisiones de depósito		7 668.76
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	5 974.39
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		664.73
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		5 495.41
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		2 396.47
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		10 933.00
Other expenses/Otros gastos		155.82
		141 662.68
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		88 196.96
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(13 290.76)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		74 906.20
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		1 122 950.40
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(189 687.70)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		1 008 168.90
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(135 205.50)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		872 963.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		984 015.63
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 856 979.03
Dividend paid/Dividendo pagado		(5 098.98)
Net redemptions/Reembolsos netos		(5 497 705.05)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		22 113 487.59

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Systematic Europe Equity - P	
Class A/Clase A	1 756 610.317
Class D/Clase D	29 994.000
Systematic Europe Equity - I	
Class A/Clase A	678 500.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Systematic Europe Equity - P	
Class A/Clase A	240 250.504
Class D/Clase D	0.000
Systematic Europe Equity - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Systematic Europe Equity - P	
Class A/Clase A	(605 296.447)
Class D/Clase D	0.000
Systematic Europe Equity - I	
Class A/Clase A	(162 722.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Systematic Europe Equity - P	
Class A/Clase A	1 391 564.374
Class D/Clase D	29 994.000
Systematic Europe Equity - I	
Class A/Clase A	515 778.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Systematic Europe Equity - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	15 838 765.00	18 305 256.45	26 934 055.34
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.38	10.42	10.78
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	312 199.79	290 819.59	925 877.33
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.41	9.70	10.40
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.17	0.29	0.16
Systematic Europe Equity - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 962 522.80	7 163 236.55	13 464 146.48
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.56	10.56	10.86

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			22 069 819.97	99.80
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			22 069 819.60	99.80
EQUITIES/RENTA VARIABLE			22 069 819.60	99.80
AUSTRIA/AUSTRIA			112 851.60	0.51
3 768	VOESTALPINE AG	EUR	112 851.60	0.51
BELGIUM/BÉLGICA			267 332.86	1.21
784	COLRUYT	EUR	142 884.00	0.65
2 460	DEXIA	EUR	10 863.36	0.05
1 909	GROUPE DELHAIZE	EUR	113 585.50	0.51
DENMARK/DINAMARCA			306 182.24	1.38
9 212	DANSKE BANK	DKK	167 791.26	0.75
9 916	H. LUNDBECK	DKK	138 390.98	0.63
FINLAND/FINLANDIA			353 289.32	1.60
4 543	KONE -B-	EUR	139 015.80	0.63
18 584	NOKIA OYJ	EUR	214 273.52	0.97
FRANCE/FRANCIA			3 084 194.18	13.95
3 762	ALSTOM SA	EUR	173 691.54	0.79
1 726	AXA SA	EUR	28 427.22	0.13
4 821	BNP PARIBAS SA	EUR	274 122.06	1.24
4 658	BOUYGUES	EUR	173 370.76	0.78
4 622	CAP GEMINI SA	EUR	168 564.34	0.76
6 542	CARREFOUR SA	EUR	233 451.27	1.06
2 796	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	99 537.60	0.45
14 498	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	187 894.08	0.85
3 221	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	141 063.70	0.64
232	ERAMET SA	EUR	59 125.20	0.27
2 988	FRANCE TELECOM SA	EUR	52 932.42	0.24
2 490	GDF SUEZ SA	EUR	71 214.00	0.32
1 821	PUBLICIS GROUPE	EUR	57 689.28	0.26
6 403	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	353 381.57	1.60
1 331	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	115 584.04	0.52
8 000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	149 600.00	0.68
843	SOCIETE GENERALE SA	EUR	39 254.30	0.18
556	STE DES AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE -B-	EUR	29 607.00	0.13
12 283	TOTAL SA	EUR	527 923.34	2.38
7 457	VIVENDI SA	EUR	147 760.46	0.67
GERMANY/ALEMANIA			2 300 459.58	10.40
849	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	78 812.67	0.36
6 802	BASF SE	EUR	312 347.84	1.41
6 456	BAYER AG REG SHS	EUR	323 316.48	1.47
25 111	COMMERZBANK AG	EUR	159 228.85	0.72
6 847	DAIMLER AG REG SHS	EUR	238 652.19	1.08
341	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	19 447.23	0.09
679	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	37 263.52	0.17
2 609	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	32 038.52	0.14
3 117	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	31 279.10	0.14
5 759	E.ON AG REG SHS	EUR	157 422.27	0.71
3 550	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	146 615.00	0.66
3 861	KALI SALZ AG	EUR	173 474.73	0.78
119	PUMA AG	EUR	27 911.45	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR				
4 075	RWE AG	EUR	267 320.00	1.21
2 136	SALZGITTER AG	EUR	146 807.28	0.66
2 003	SIEMENS AG REG SHS	EUR	148 522.45	0.67
	GREECE/GRECIA		159 788.20	0.72
8 627	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	144 933.60	0.65
8 738	MARFIN INVESTMENT - REGISTERED SHS	EUR	14 854.60	0.07
	IRELAND/IRLANDA		139 058.00	0.63
6 046	KERRY GROUP PLC	EUR	139 058.00	0.63
	ITALY/ITALIA		1 102 907.69	4.99
61 978	ENEL SPA	EUR	256 588.92	1.16
19 840	ENI SPA	EUR	344 620.80	1.56
36 853	INTESA SANPAOLO AZ.	EUR	101 622.15	0.46
11 798	PARMALAT SPA	EUR	23 920.45	0.11
9 586	PRYSMIAN SPA	EUR	139 476.30	0.63
186 734	TELECOM ITALIA SPA	EUR	199 058.44	0.90
17 198	UNICREDIT SPA	EUR	37 620.63	0.17
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		247 866.21	1.12
7 629	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	247 866.21	1.12
	NORWAY/NORUEGA		264 921.82	1.20
21 072	DNB NOR ASA	NOK	178 146.04	0.81
5 065	STATOIL ASA	NOK	86 775.78	0.39
	PORTUGAL/PORTUGAL		111 595.72	0.50
13 481	PORTUGAL TELECOM REG.	EUR	111 595.72	0.50
	SPAIN/ESPAÑA		1 320 636.72	5.97
29 430	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	298 125.90	1.35
49 770	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	489 736.80	2.22
5 855	GAS NATURAL SDG	EUR	80 037.85	0.36
15 801	IBERDROLA SA	EUR	99 151.28	0.45
28 853	MAPFRE REG-SHS	EUR	78 364.75	0.35
15 691	TELEFONICA SA	EUR	275 220.14	1.24
	SWEDEN/SUECIA		1 047 711.15	4.74
16 500	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	189 767.16	0.86
3 113	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	52 745.10	0.24
1 735	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	83 576.46	0.38
18 365	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	86 994.83	0.39
10 325	SSAB SWEDISH STEEL -A- FREE	SEK	137 620.72	0.62
8 863	SVENSKA HANDELSBANK -A- FREE	SEK	192 581.91	0.87
19 666	SWEDBANK -A-	SEK	149 641.94	0.68
8 733	SWEDISH MATCH	SEK	154 783.03	0.70
	SWITZERLAND/SUIZA		2 791 887.91	12.63
7 268	ABB LTD REG SHS	CHF	117 522.93	0.53
4 123	ACTELION LTD NAMEN	CHF	138 866.29	0.63
6 624	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	189 894.98	0.86
2 219	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	84 678.01	0.38
1 316	GAM HOLDING AG	CHF	11 965.74	0.05
18 738	NESTLE SA REG SHS	CHF	710 445.50	3.21
8 678	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	346 998.14	1.57
4 141	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	497 181.67	2.25
2 393	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	155 920.94	0.71
301	SWISSCOM SHS NOM	CHF	81 323.36	0.37
636	THE SWATCH GROUP REG	CHF	150 130.38	0.68

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
3 476	UBS SA REG SHS	CHF	41 831.59	0.19
1 397	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG REG SHS	CHF	265 128.38	1.20
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		1 961 000.08	8.87
31 733	AEGON NV	EUR	160 886.31	0.73
11 555	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	172 111.73	0.78
3 519	ING GROEP NV	EUR	26 012.45	0.12
10 828	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	106 872.36	0.48
4 647	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	153 420.71	0.69
26 769	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	573 258.14	2.60
21 301	STMICROELECTRONICS NV	EUR	156 988.37	0.71
8 478	TNT NV	EUR	179 987.94	0.81
19 266	UNILEVER NV	EUR	431 462.07	1.95
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		6 498 136.32	29.38
8 560	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	275 785.44	1.25
13 613	ANTOFAGASTA PLC	GBP	158 707.70	0.72
9 901	ASTRAZENECA PLC	GBP	326 204.13	1.48
5 717	AVIVA PLC	GBP	24 693.23	0.11
46 795	BAE SYSTEMS PLC	GBP	194 775.90	0.88
86 590	BARCLAYS PLC	GBP	349 737.99	1.58
8 475	BG GROUP PLC	GBP	108 354.22	0.49
5 915	BHP BILLITON PLC	GBP	149 855.95	0.68
102 165	BP PLC	GBP	713 969.63	3.23
13 683	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	348 421.44	1.58
129 209	BT GROUP PLC	GBP	179 462.98	0.81
12 652	COMPASS GROUP PLC	GBP	74 602.90	0.34
21 079	DIAGEO PLC	GBP	261 346.05	1.18
25 547	DRAX GROUP	GBP	106 993.54	0.48
990	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION	GBP	13 228.85	0.06
33 142	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	470 166.48	2.13
35 756	HOME RETAIL GROUP	GBP	108 624.81	0.49
90 111	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	674 784.46	3.05
1 816	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	40 918.78	0.19
35 486	INVENSYS	GBP	135 531.42	0.61
28 455	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	28 086.58	0.13
330 449	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	232 523.78	1.05
39 153	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	162 440.73	0.73
22 217	NATIONAL GRID PLC	GBP	159 769.14	0.72
6 669	NEXT PLC	GBP	161 781.47	0.73
32 907	PRUDENTIAL PLC	GBP	201 968.31	0.91
4 029	RIO TINTO PLC	GBP	176 371.78	0.80
45	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	963.51	0.00
3 214	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	64 762.79	0.29
6 061	TESCO PLC	GBP	29 586.48	0.13
203 502	VODAFONE GROUP PLC	GBP	346 755.27	1.57
9 619	XSTRATA PLC	GBP	134 626.11	0.61
25 222	3I GROUP PLC	GBP	82 334.47	0.37
	Other transferable securities/Otros valores mobiliarios		0.37	0.00
	EQUITIES/RENTA VARIABLE		0.37	0.00
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		0.37	0.00
330 449	LLOYDS BANKING GROUP PLC DEF 15P	GBP	0.37	0.00

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



LO FUNDS — EUROZONE SMALL AND MID CAPS

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		158 916 452.60
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 126 291 061.85)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		6 984 915.01
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 696 301.57
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 579 933.70
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		256 817.19
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 799.64
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		182 312.76
		170 619 532.47
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		1 914.43
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		2 934 819.44
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		243 538.38
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	97 996.47
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		134 351.73
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		182 193.95
		3 594 814.40
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		167 024 718.07

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		155 170 045.57
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		448 256.04
Bank interest/Intereses bancarios		478.63
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		1 796.13
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	38 383.97
		488 914.77
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	573 986.12
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	472 480.46
Custodian fees/Comisiones de depósito		46 378.01
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	39 516.61
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		3 436.13
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		41 177.90
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		45 965.22
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		25 785.58
Other expenses/Otros gastos		5 781.90
		1 254 507.93
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(765 593.16)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		7 270.66
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(758 322.50)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		7 783 033.83
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		210 047.11
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		390.10
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		7 235 148.54
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(28 065.14)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		7 207 083.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		11 311 496.81
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		18 518 580.21
Dividend paid/Dividendo pagado		(194 433.78)
Net redemptions/Reembolsos netos		(6 469 473.93)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		167 024 718.07

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Eurozone Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	4 562 112.566
Class D/Clase D	7 211.969
Eurozone Small and Mid Caps - R	
Class A/Clase A	0.000
Eurozone Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	455 642.064
Class D/Clase D	600 000.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Eurozone Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	942 919.733
Class D/Clase D	15 979.000
Eurozone Small and Mid Caps - R	
Class A/Clase A	154.487
Eurozone Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	106 847.402
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Eurozone Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	(1 059 201.739)
Class D/Clase D	0.000
Eurozone Small and Mid Caps - R	
Class A/Clase A	0.000
Eurozone Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	(278 448.184)
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Eurozone Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	4 445 830.560
Class D/Clase D	23 190.969
Eurozone Small and Mid Caps - R	
Class A/Clase A	154.487
Eurozone Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	284 041.282
Class D/Clase D	600 000.000

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Eurozone Small and Mid Caps - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	138 725 670.07	125 733 724.24	3 008 196.36
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	31.20	27.56	27.05
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	719 173.89	198 792.14	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	31.01	27.56	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.17	0.00	0.00
Eurozone Small and Mid Caps - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	4 819.72	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	31.20	0.00	0.00
Eurozone Small and Mid Caps - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	9 003 944.11	12 705 956.84	1 329 449.33
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	31.70	27.89	27.13
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	18 571 110.28	16 531 572.35	27 339 332.83
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	30.95	27.55	27.34
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.32	0.39	0.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			158 916 452.60	95.15
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			158 916 452.60	95.15
EQUITIES/RENTA VARIABLE			158 916 452.60	95.15
AUSTRIA/AUSTRIA			4 370 000.00	2.62
50 000	ANDRITZ AG	EUR	2 192 500.00	1.32
50 000	BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT AG	EUR	2 177 500.00	1.30
BELGIUM/BÉLGICA			9 831 700.00	5.89
30 000	ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	EUR	1 624 800.00	0.97
21 000	BEKAERT PARTS SOC. NV	EUR	2 797 200.00	1.67
80 000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	1 790 000.00	1.07
140 000	UMICORE	EUR	3 619 700.00	2.18
DENMARK/DINAMARCA			7 719 368.95	4.62
8 000	COLOPLAST -B-	DKK	652 280.50	0.39
30 000	NOVOZYMES -B-	DKK	2 458 141.08	1.47
28 000	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	2 226 565.39	1.33
120 000	SYDBANK A/S	DKK	2 382 381.98	1.43
FINLAND/FINLANDIA			7 473 600.00	4.47
80 000	KONECRANES OYJ	EUR	1 749 600.00	1.05
200 000	POHJOLA BANK -A-	EUR	1 664 000.00	1.00
160 000	RAUTARUUKKI	EUR	2 560 000.00	1.52
40 000	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	1 500 000.00	0.90
FRANCE/FRANCIA			29 984 420.00	17.95
85 000	ARKEMA SA	EUR	2 329 850.00	1.39
26 000	BIOMERIEUX SA	EUR	2 210 780.00	1.32
65 000	BUREAU VERITAS SA	EUR	2 554 500.00	1.53
90 000	CFAO	EUR	2 483 100.00	1.49
120 000	CGG VERITAS SA	EUR	2 520 600.00	1.51
38 000	CIMENT VICAT SA	EUR	2 204 380.00	1.32
40 000	EULER HERMES SA	EUR	2 208 000.00	1.32
21 000	FAIVELEY TRANSPORT	EUR	1 268 610.00	0.76
110 000	FAURECIA	EUR	1 636 800.00	0.98
75 000	JC DECAUX SA	EUR	1 551 750.00	0.93
80 000	MEDICA	EUR	1 208 000.00	0.72
30 000	NEXANS SA	EUR	1 893 300.00	1.13
50 000	RHODIA SA	EUR	767 000.00	0.46
190 000	T.F.1 SA	EUR	2 609 650.00	1.57
17 000	VALLOUREC SA	EUR	2 538 100.00	1.52
GERMANY/ALEMANIA			19 303 360.00	11.56
40 000	BAUER AG	EUR	1 326 000.00	0.79
60 000	ELRINGKLINGER -NAMEN AKT	EUR	1 106 400.00	0.66
24 000	FIELMANN AG	EUR	1 430 640.00	0.86
30 000	FUCHS PETROLUB AG	EUR	2 142 000.00	1.28
180 000	GEA GROUP AG	EUR	3 088 800.00	1.85
900 000	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	4 625 100.00	2.78
70 000	KALI SALZ AG	EUR	3 145 100.00	1.88
22 000	VOSSLOH AG	EUR	1 739 320.00	1.04
100 000	WIRECARD AG	EUR	700 000.00	0.42
IRELAND/IRLANDA			3 644 000.00	2.18
100 000	KERRY GROUP PLC	EUR	2 300 000.00	1.38
210 000	KINGSPAN GROUP	EUR	1 344 000.00	0.80

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	ITALY/ITALIA		11 520 050.00	6.90
160 000	ANSALDO STS SPA	EUR	2 424 000.00	1.45
540 000	MEDIOLANUM SPA	EUR	2 339 550.00	1.40
900 000	PIAGGIO AND C SPA	EUR	2 124 000.00	1.27
170 000	PRYSMIAN SPA	EUR	2 473 500.00	1.49
170 000	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	EUR	2 159 000.00	1.29
	NORWAY/NORUEGA		6 943 155.44	4.16
250 000	AKER SOLUTIONS	NOK	2 894 833.50	1.73
300 000	PRONOVA BIOPHARMA ASA	NOK	713 436.39	0.43
570 000	STOREBRAND	NOK	3 334 885.55	2.00
	SPAIN/ESPAÑA		8 023 400.00	4.80
220 000	ACERINOX REG SHS	EUR	3 206 500.00	1.92
78 000	TECNICAS REUNIDAS	EUR	3 630 900.00	2.17
400 000	TUBACEX	EUR	1 186 000.00	0.71
	SWEDEN/SUECIA		3 546 427.75	2.12
250 000	BOLIDEN AB	SEK	2 649 346.65	1.58
260 000	REZIDOR HOTEL GROUP - SHS	SEK	897 081.10	0.54
	SWITZERLAND/SUIZA		20 607 758.46	12.34
40 000	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	2 625 943.48	1.57
20 000	GEBERIT AG	CHF	2 649 815.69	1.59
40 000	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	CHF	2 515 007.90	1.51
27 000	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	2 830 331.75	1.68
2 500	SGS SA REG SHS	CHF	2 552 220.47	1.53
25 000	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	2 299 455.85	1.38
35 000	SULZER AG NOM	CHF	2 518 869.58	1.51
120 000	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	2 616 113.74	1.57
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		25 949 212.00	15.54
110 000	ARCADIS	EUR	1 722 600.00	1.03
70 000	FUGRO NV -CERT OF SHS	EUR	3 387 300.00	2.04
85 000	GEMALTO NV	EUR	2 723 400.00	1.63
90 000	IMTECH NV	EUR	2 133 900.00	1.28
100 000	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	2 837 500.00	1.70
45 000	KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	2 623 950.00	1.57
115 000	QIAGEN	EUR	1 960 750.00	1.17
90 000	RANDSTAD HOLDING	EUR	3 166 650.00	1.90
70 000	UNIT 4 AGRESSO	EUR	1 325 100.00	0.79
176 900	USG PEOPLE NV	EUR	2 473 062.00	1.48
1 100 000	WAVIN	EUR	1 595 000.00	0.95

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



LO FUNDS — EMEA

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		43 182 240.97
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 38 740 146.41)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 346 339.62
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		13 104.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		16 203.81
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		801.20
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		8 755.49
		45 567 445.86
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		73 675.18
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	27 508.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		42 325.30
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		8 739.96
		152 248.77
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		45 415 197.09

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		43 332 035.23
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		370 258.16
Other financial income/Otros ingresos financieros		155.89
		370 414.05
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	164 154.51
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	158 629.83
Custodian fees/Comisiones de depósito		13 265.64
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	10 990.10
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 948.21
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		9 348.23
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		14 815.59
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		19 293.00
Other expenses/Otros gastos		2 142.64
		397 587.75
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(27 173.70)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		2 097.06
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(25 076.64)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		4 101 404.12
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		778 687.89
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(4 399.26)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		4 850 616.11
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(292 966.95)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 557 649.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		938 821.53
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 496 470.69
Dividend paid/Dividendo pagado		(17 769.16)
Net redemptions/Reembolsos netos		(3 395 539.67)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		45 415 197.09

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
EMEA - P	
Class A/Clase A	2 176 033.132
Class D/Clase D	73 795.000
EMEA - R	
Class A/Clase A	0.000
EMEA - I	
Class A/Clase A	127 482.063
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
EMEA - P	
Class A/Clase A	197 486.917
Class D/Clase D	11 920.000
EMEA - R	
Class A/Clase A	634.333
EMEA - I	
Class A/Clase A	3 900.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
EMEA - P	
Class A/Clase A	(319 985.478)
Class D/Clase D	(15 553.000)
EMEA - R	
Class A/Clase A	0.000
EMEA - I	
Class A/Clase A	(74 624.443)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
EMEA - P	
Class A/Clase A	2 053 534.571
Class D/Clase D	70 162.000
EMEA - R	
Class A/Clase A	634.333
EMEA - I	
Class A/Clase A	56 757.620

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
EMEA - P	USD	USD	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	42 767 161.86	39 632 453.99	68 292 147.61
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	20.83	18.21	14.41
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	1 419 544.80	1 322 562.19	1 295 886.16
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	20.23	17.92	14.41
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.16	0.19	0.00
EMEA - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	9 761.48	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.39	0.00	0.00
EMEA - I	USD	USD	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	1 215 282.17	2 377 019.05	13 638 215.87
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	21.41	18.65	14.62

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			43 182 240.97	95.08
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			42 339 840.97	93.23
EQUITIES/RENTA VARIABLE			42 339 840.97	93.23
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA			1 783 631.82	3.93
10 000	CEZ AS	CZK	472 866.12	1.04
3 000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	609 454.13	1.34
30 000	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	701 311.57	1.55
EGYPT/EGIPTO			689 538.59	1.52
50 500	ELSWEDY CABLES SHS	EGP	689 538.59	1.52
HUNGARY/HUNGRÍA			496 289.42	1.09
8 000	OTP BANK LTD	HUF	279 887.11	0.61
1 000	RICHTER GEDEON PLC	HUF	216 402.31	0.48
ISRAEL/ISRAEL			6 099 266.39	13.43
160 000	BANK HAPOLIM (IL662577)	ILS	710 291.56	1.56
115 000	BANK LEUMI LE-ISRAEL (IL604611)	ILS	539 783.69	1.19
60 000	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	812 071.14	1.79
64 000	TEVA PHARMA IND.ADR	USD	4 037 120.00	8.89
KAZAKHSTAN/KAZAJSTÁN			719 250.00	1.58
75 000	KAZKOMMERTSBANK JSC-GDR-SER OCT06	USD	719 250.00	1.58
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			913 790.00	2.01
23 000	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	913 790.00	2.01
POLAND/POLONIA			1 754 959.01	3.86
14 000	GRUPA PEKAO SA	PLN	814 548.29	1.79
110 000	POLISH TELECOM SA	PLN	624 966.03	1.38
50 000	TVN SA	PLN	315 444.69	0.69
QATAR/KATAR			697 467.15	1.54
50 000	DOHA BANK	QAR	697 467.15	1.54
RUSSIA/RUSIA			12 906 970.00	28.42
100 000	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	USD	701 000.00	1.54
11 000	GAZPROM NEFT ADR REPR 5 SHS	USD	288 310.00	0.63
159 000	GAZPROM OAO ADR	USD	3 709 470.00	8.16
70 000	JSC MBC CO NORILSK NICKEL ADR REPR.1SHS	USD	1 288 700.00	2.84
8 000	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	USD	217 600.00	0.48
46 200	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	USD	2 619 540.00	5.77
12 000	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS	USD	666 000.00	1.47
55 000	NOVOROSS PORT SHS GDR REPR SHS REG-S	USD	753 500.00	1.66
20 000	PHARMSTANDARD-OKT SHS GDR SHS REG-S	USD	498 000.00	1.10
55 000	ROSNEFT OIL-GDR-	USD	436 150.00	0.96
590 000	SBERBANK	USD	1 728 700.00	3.81
SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA			13 808 874.07	30.41
100 000	AFRICAN BANK INVESTMENTS LIMITED	ZAR	484 752.69	1.07
26 000	AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	ZAR	678 645.60	1.49
9 000	ANGLO PLATINUM	ZAR	906 868.81	2.00
8 000	ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR. 1 SH	USD	303 600.00	0.67
130 000	AVENG LTD	ZAR	665 581.79	1.47
90 000	BARLOWORLD LTD	ZAR	604 048.15	1.33
350 000	FIRSTRAND LTD	ZAR	962 697.07	2.12

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
50 000	HARMONY GOLD MINING	ZAR	468 412.72	1.03
44 000	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	ZAR	1 282 143.64	2.82
30 000	IMPERIAL HOLDINGS LTD	ZAR	409 684.11	0.90
50 000	JD GROUP	ZAR	301 268.35	0.66
90 000	MTN GROUP LTD	ZAR	1 372 558.19	3.02
80 000	MURRAY&ROBERT HODINGS	ZAR	471 571.78	1.04
40 000	NASPERS -N-	ZAR	1 723 867.73	3.81
31 000	SASOL LTD	ZAR	1 277 872.10	2.81
90 000	STANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	1 404 421.15	3.09
35 000	TONGAAT HULETT	ZAR	490 880.19	1.08
	TURKEY/TURQUÍA		2 119 704.52	4.67
0	TEKFEN HOLDING AS	TRY	1.33	0.00
225 000	TURKIYE IS BANKASI AS	TRY	730 189.18	1.61
103 767	TURKIYE IS BANKASI -C- ISSUE 2010	TRY	324 482.35	0.71
420 000	YAPI VE KREDI BANKASI AS	TRY	1 065 031.66	2.35
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		350 100.00	0.77
10 000	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	USD	350 100.00	0.77
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			0.00	0.00
EQUITIES/RENTA VARIABLE			0.00	0.00
	RUSSIA/RUSIA		0.00	0.00
111 000	SHIMODA RESOURCES HOLDINGS INC REST	USD	0.00	0.00
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			842 400.00	1.85
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			842 400.00	1.85
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		842 400.00	1.85
20 000	ISHARES INC MSCI EME MKT INDEX FUND	USD	842 400.00	1.85

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



LO FUNDS — JAPANESE SMALL AND MID CAPS

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	JPY
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		5 754 071 700
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : JPY 4 449 092 132)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		66 719 433
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		12 880 371
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		29 341 175
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		103 333
		5 863 116 012
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		35 535 223
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		6 581 300
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	4 550 152
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		5 141 759
		51 808 434
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		5 811 307 578

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		5 792 950 398
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		32 989 006
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	745 207
		33 734 213
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	26 390 877
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	18 342 234
Custodian fees/Comisiones de depósito		1 599 285
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 378 992
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		264 814
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 070 711
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 692 800
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 007 240
Other expenses/Otros gastos		224 001
		51 970 954
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(18 236 741)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		139 956
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(18 096 785)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		75 825 840
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		16 750
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		57 745 805
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(5 321 525)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		52 424 280
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		375 904 247
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		428 328 527
Net redemptions/Reembolsos netos		(409 971 347)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		5 811 307 578

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	2 579 033.353
Class D/Clase D	91 303.941
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	205 000.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	287 827.521
Class D/Clase D	1 264.000
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	(481 536.829)
Class D/Clase D	(9 390.348)
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	(15 000.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Japanese Small and Mid Caps - P	
Class A/Clase A	2 385 324.045
Class D/Clase D	83 177.593
Japanese Small and Mid Caps - I	
Class A/Clase A	190 000.000

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Japanese Small and Mid Caps - P	JPY	JPY	JPY
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	5 208 326 462	5 191 700 119	8 987 243 451
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	2 183	2 013	1 961
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	181 603 846	183 785 223	209 519 384
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	2 183	2 013	1 961
Japanese Small and Mid Caps - I	JPY	JPY	JPY
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	421 377 270	417 465 056	663 558 097
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	2 218	2 036	1 967

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			5 754 071 700	99.02
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			5 754 071 700	99.02
EQUITIES/RENTA VARIABLE			5 754 071 700	99.02
JAPAN/JAPÓN			5 754 071 700	99.02
500	ACCORDIA GOLF	JPY	46 950 000	0.81
300 000	AICHI MACHINE INDUSTRY	JPY	116 100 000	2.00
89 400	ALOKA CO LTD	JPY	65 977 200	1.14
142 300	ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	91 783 500	1.58
71 900	ASAHI HOLDINGS	JPY	115 974 700	2.00
320 000	CEDYNA FINANCIAL CORP	JPY	53 120 000	0.91
150 000	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	158 250 000	2.72
50 000	DENSO CORP	JPY	139 250 000	2.40
40 000	DON QUIJOTE	JPY	93 360 000	1.61
143 300	ELPIDA MEMORY INC	JPY	263 815 300	4.55
40	EPCO	JPY	9 240 000	0.16
200 000	FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	96 800 000	1.67
25 000	FUJI SOFT	JPY	39 075 000	0.67
150 000	FUJIKURA LTD	JPY	80 850 000	1.39
159 000	FUJITEC CO LTD	JPY	88 404 000	1.52
80 500	HEIWADO CO LTD	JPY	96 600 000	1.66
100 000	HISAKA WORKS LTD	JPY	90 700 000	1.56
70 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	150 150 000	2.58
132 900	INNOTECH CORP	JPY	76 550 400	1.32
28 100	JP HOLDINGS	JPY	37 401 100	0.64
100 000	JS GROUP	JPY	190 300 000	3.27
120 000	JTEKT CORP	JPY	132 480 000	2.28
90 000	KINKI SHARYO CO LTD	JPY	55 170 000	0.95
150 000	KOA CORP	JPY	136 650 000	2.35
75 000	KOHNAN SHOJI CO	JPY	79 950 000	1.38
40 000	KOITO MANUFACTURING	JPY	55 520 000	0.96
216 000	KYOSAN ELECTRIC MANUFACTURING	JPY	101 736 000	1.75
150 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	101 700 000	1.75
85 000	MEISEI INDUSTRIAL	JPY	22 355 000	0.38
320 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	59 200 000	1.02
45 000	NEC NETWORKS AND SYSTEM INTEGRATION	JPY	55 755 000	0.96
110 000	NICHII GAKKAN CO	JPY	90 420 000	1.56
15 000	NICHI-KO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	39 405 000	0.68
35 000	NIHON DEMPY KOGYO CO LTD	JPY	68 355 000	1.18
136 000	NIPPON PILLAR PACKING CO LTD	JPY	84 592 000	1.46
180 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	124 020 000	2.13
250 000	NSK LTD	JPY	184 500 000	3.17
169 000	OKANO VALVE MFG	JPY	149 565 000	2.57
40 000	OLYMPUS CORP	JPY	120 000 000	2.06
160 000	ORGANO CORP	JPY	100 320 000	1.73
2 155	RAYSUM	JPY	57 107 500	0.98
100 000	RENASAS ELECTRONICS	JPY	94 700 000	1.63
40 000	SAIZERIYA CO LTD	JPY	67 480 000	1.16
98 000	SHARP CORP	JPY	114 562 000	1.97
200 000	SHIBAURA MECHATRONICS	JPY	69 000 000	1.19
220 000	SHINDENGEN ELECTRIC MFG CO LTD	JPY	76 560 000	1.32
275 000	SHOWA CORP	JPY	204 600 000	3.52
75 000	SOFTBANK CORP	JPY	172 725 000	2.97
10 700	SOKEN CHEMICAL & ENGINEERING	JPY	14 434 300	0.25
150 900	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	115 136 700	1.98

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
20 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	61 800 000	1.06
140 000	SUMITOMO TRUST BANK	JPY	76 720 000	1.32
100 000	TAKATA CORP	JPY	239 600 000	4.12
15 000	TDK CORP	JPY	93 300 000	1.61
125 000	TOKUYAMA CORP	JPY	64 750 000	1.11
103 000	TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC	JPY	66 332 000	1.14
80 000	TOYOTA BOSHOKU CORP	JPY	143 680 000	2.47
100 000	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	69 700 000	1.20
110 000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	89 540 000	1.54

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



LO FUNDS — ALPHA JAPAN

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	JPY
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		19 084 662 300
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : JPY 16 788 071 456)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		483 834 564
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		237 638 609
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		5 889 514
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		113 059 543
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		309 989
		19 925 394 519
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		686 228 587
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 199 070
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	10 963 456
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		230 782 434
		929 173 547
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		18 996 220 972

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		9 937 990 799
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		116 655 945
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	1 811 522
		118 467 467
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	54 198 346
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	35 891 889
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	219 442 051
Custodian fees/Comisiones de depósito		4 379 242
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	4 330 394
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		573 361
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 541 840
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		3 747 302
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 120 827
Other expenses/Otros gastos		426 605
		327 651 857
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(209 184 390)
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(62 183 138)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(271 367 528)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		254 112 709
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(54 451)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(17 309 270)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		21 382 444
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 073 174
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		1 945 908 453
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 949 981 627
Net subscriptions/Suscripciones netas		7 108 248 546
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		18 996 220 972

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	7 377 058.381
Class D/Clase D	893 807.169
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	3 861 662.204
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	6 411 866.361
Class D/Clase D	0.000
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	6 058 896.371
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	(1 726 295.689)
Class D/Clase D	(3 628.571)
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	(2 196 594.786)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Alpha Japan - P	
Class A/Clase A	12 062 629.053
Class D/Clase D	890 178.598
Alpha Japan - I	
Class A/Clase A	7 723 963.789

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Alpha Japan - P	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	11 026 436 816	6 023 122 521	555 650 448
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	914	816	825
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	821 165 482	732 938 618	0
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	922	820	0
Alpha Japan - I	JPY	JPY	JPY
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	7 148 618 674	3 181 929 660	990 755 246
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	926	824	826

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			19 084 662 300	100.47
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			19 084 662 300	100.47
EQUITIES/RENTA VARIABLE			19 084 662 300	100.47
	AUTOMOTIVE/AUTOMÓVIL		2 007 300 000	10.57
100 000	DENSO CORP	JPY	278 500 000	1.47
475 000	FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	229 900 000	1.21
85 000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	280 500 000	1.48
335 000	KOITO MANUFACTURING	JPY	464 980 000	2.45
300 000	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	240 300 000	1.26
400 000	SHOWA CORP	JPY	297 600 000	1.57
120 000	TOYOTA BOSHOKU CORP	JPY	215 520 000	1.13
	BANKS AND CREDIT INSTITUTIONS/BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO		191 800 000	1.01
350 000	SUMITOMO TRUST BANK	JPY	191 800 000	1.01
	BUILDING MATERIALS AND TRADE/MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y COMERCIO		1 584 914 000	8.34
230 000	ASAHI GLASS CO LTD	JPY	242 190 000	1.27
400 000	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	422 000 000	2.22
120 000	JGC CORP	JPY	200 160 000	1.05
599 000	KANDENKO CO LTD	JPY	355 806 000	1.87
60 000	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	158 700 000	0.84
110 000	NIPPON HODO CO LTD	JPY	78 980 000	0.42
110 000	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	83 930 000	0.44
67 000	TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC	JPY	43 148 000	0.23
	CATERING/CÁTERING		511 795 700	2.69
500 000	ROUND ONE CORP	JPY	307 500 000	1.61
121 100	SAIZERIYA CO LTD	JPY	204 295 700	1.08
	CHEMICALS/PRODUCTOS QUÍMICOS		959 350 000	5.05
400 000	SUMITOMO BAKELITE CO LTD	JPY	214 400 000	1.13
950 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	434 150 000	2.28
600 000	TOKUYAMA CORP	JPY	310 800 000	1.64
	ELECTRICAL ENGINEERING AND ELECTRONICS /INGENIERÍA ELÉCTRICA Y ELECTRÓNICA		1 488 551 000	7.84
400 000	FUJIKURA LTD	JPY	215 600 000	1.13
772 000	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	375 192 000	1.98
175 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	375 375 000	1.98
150 000	SHIN KOBE ELECTRIC MACHINERY CO LTD	JPY	136 050 000	0.72
150 000	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	171 900 000	0.90
342 000	TOKO ELECTRIC CORP	JPY	214 434 000	1.13
	ELECTRONICS AND SEMICONDUCTORS/ELECTRÓNICA Y SEMICONDUCTORES		4 559 724 500	24.01
375 000	ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	241 875 000	1.27
65 000	ARISAWA MFG CO	JPY	43 290 000	0.23
220 000	BROTHER INDUSTRIES	JPY	248 600 000	1.31
700 000	DAINIPPON SCREEN MFG CO LTD	JPY	305 900 000	1.61
210 000	ELPIDA MEMORY INC	JPY	386 610 000	2.04
55 000	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	111 100 000	0.58
2 000 000	HITACHI LTD	JPY	698 000 000	3.68
439 000	JAPAN AVIATION ELECTRONICS INDUSTRY	JPY	310 812 000	1.64
30 000	NIDEC CORP	JPY	300 600 000	1.58
160 000	NIHON DEMP&O KOGYO CO LTD	JPY	312 480 000	1.64
150 000	NIKON CORP	JPY	306 150 000	1.61
250 000	SHARP CORP	JPY	292 250 000	1.54

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
950 000	SHINDENGEN ELECTRIC MFG CO LTD	JPY	330 600 000	1.74
164 500	SHINKAWA LTD	JPY	236 057 500	1.24
70 000	TDK CORP	JPY	435 400 000	2.30
	HOLDING AND FINANCE COMPANIES/SOCIEDADES HOLDING Y FINANCIERAS		2 079 353 300	10.95
246 700	CITIZEN HOLDINGS -SHS-	JPY	157 641 300	0.83
132 000	JS GROUP	JPY	251 196 000	1.32
600 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	406 800 000	2.14
417 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	204 330 000	1.08
1 450 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	268 250 000	1.41
275 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	189 475 000	1.00
150 000	ONWARD HOLDINGS	JPY	109 350 000	0.58
100 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	309 000 000	1.63
263 000	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	183 311 000	0.96
	INSURANCE/SEGUROS		439 600 000	2.31
3 140	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	439 600 000	2.31
	INTERNET AND INTERNET SERVICES/INTERNET Y SERVICIOS DE INTERNET		691 162 700	3.64
78 700	FUJI SOFT	JPY	123 008 100	0.65
36 700	MRI	JPY	67 454 600	0.36
4 000	RAKUTEN	JPY	270 400 000	1.42
100 000	SOFTBANK CORP	JPY	230 300 000	1.21
	MACHINERY AND INSTRUMENTS/MAQUINARIA E INSTRUMENTOS		1 201 332 000	6.32
350 000	JTEKT CORP	JPY	386 400 000	2.03
250 000	MORI SEIKI CO LTD	JPY	288 250 000	1.52
389 000	NSK LTD	JPY	287 082 000	1.51
100 000	TAKATA CORP	JPY	239 600 000	1.26
	MISCELLANEOUS SERVICES/VARIOS SERVICIOS		527 694 000	2.78
400	KAKAKU.COM	JPY	135 600 000	0.71
477 000	NICHII GAKKAN CO	JPY	392 094 000	2.07
	MISCELLANEOUS TRADING COMPANIES/VARIOS SOCIEDADES COMERCIALES		226 044 000	1.19
276 000	ITOCHU CORP	JPY	226 044 000	1.19
	OFFICE SUPPLIES AND COMPUTING/SUMINISTROS DE OFICINA E INFORMÁTICA		505 800 000	2.66
1 800 000	NEC CORP	JPY	505 800 000	2.66
	PHARMACEUTICALS AND COSMETICS/PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y COSMÉTICA		296 481 200	1.56
55 000	FANCL	JPY	97 460 000	0.51
110 200	NIPRO CORP	JPY	199 021 200	1.05
	PHOTOGRAPHY AND OPTICS/FOTOGRAFÍA Y ÓPTICA		181 500 000	0.96
60 500	OLYMPUS CORP	JPY	181 500 000	0.96
	PUBLIC HEALTH SERVICES AND SOCIAL SERVICES/SERVICIOS DE SALUD PÚBLICA Y SERVICIOS SOCIALES		63 220 500	0.33
315	MESSAGE CO LTD	JPY	63 220 500	0.33
	REAL ESTATE/BIENES INMUEBLES		134 400 000	0.71
400 000	TOKYO TATEMONO CO	JPY	134 400 000	0.71
	RETAILING, DEPARTMENT STORES/SECTOR MINORISTA, GRANDES ALMACENES		1 060 839 400	5.58
100 000	DON QUIJOTE	JPY	233 400 000	1.23
198 800	HEIWADO CO LTD	JPY	238 560 000	1.26
170 900	KOHNAN SHOJI CO	JPY	182 179 400	0.96
700 000	MARUBENI CORP	JPY	406 700 000	2.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			JPY	
	TRANSPORTATION/TRANSPORTE		373 800 000	1.97
1 400 000	ALL NIPPON AIRWAYS CO LTD	JPY	373 800 000	1.97

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



LO FUNDS — GREATER CHINA

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		55 943 697.97
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 51 746 876.81)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 428 725.05
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		350 928.20
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		124 920.86
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		24 722.16
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		1 215.68
		58 874 209.92
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		177 671.41
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		52 803.72
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	35 834.84
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		60 641.23
		326 951.20
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		58 547 258.72

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		85 877 287.31
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		109 680.65
		109 680.65
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	258 796.14
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	243 211.13
Custodian fees/Comisiones de depósito		44 386.17
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	16 360.84
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 441.25
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		12 230.22
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		22 498.00
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		45 832.48
Other expenses/Otros gastos		2 961.87
		650 718.10
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(541 037.45)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		69 087.28
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(471 950.17)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		6 737 532.75
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		385 380.61
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		6 650 963.19
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(1 699 584.96)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 951 378.23
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(5 538 964.91)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(587 586.68)
Dividend paid/Dividendo pagado		(130 342.88)
Net redemptions/Reembolsos netos		(26 612 099.03)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		58 547 258.72

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Greater China - P	
Class A/Clase A	578 839.970
Class D/Clase D	149 534.740
Greater China - I	
Class A/Clase A	151 285.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Greater China - P	
Class A/Clase A	49 750.042
Class D/Clase D	4 920.000
Greater China - I	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Greater China - P	
Class A/Clase A	(180 230.530)
Class D/Clase D	(9 605.835)
Greater China - I	
Class A/Clase A	(146 000.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Greater China - P	
Class A/Clase A	448 359.482
Class D/Clase D	144 848.905
Greater China - I	
Class A/Clase A	5 285.000

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Greater China - P	USD	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	44 404 969.77	56 754 627.11	60 120 982.73
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	99.04	98.05	86.52
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	13 607 423.80	14 035 557.56	13 967 159.10
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	93.94	93.86	83.56
Dividend paid to shareholders/ <i>Dividendo pagado a los accionistas</i>	0.88	0.55	0.75
Greater China - I	USD	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	534 865.15	15 087 102.64	17 698 838.13
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	101.20	99.73	87.23

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			55 943 697.97	95.55
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			52 009 604.63	88.83
EQUITIES/RENTA VARIABLE			52 009 604.63	88.83
	BERMUDA/BERMUDA		1 474 682.47	2.52
99 000	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	780 939.25	1.34
415 000	NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD	HKD	693 743.22	1.18
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		4 033 623.51	6.89
73 000	HENGAN INTL GROUP	HKD	544 348.95	0.93
447 000	HIDILI INDUSTRIES INTL	HKD	486 452.23	0.83
406 000	PARKSON RETAIL GP	HKD	700 659.14	1.20
66 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 324 302.97	2.26
1 378 000	WANT WANT CHINA	HKD	977 860.22	1.67
	CHINA/CHINA		16 183 830.80	27.63
831 000	AIR CHINA .SHS. -H-	HKD	858 324.19	1.47
3 211 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	1 712 050.65	2.92
75 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	747 132.35	1.28
2 677 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	2 192 711.27	3.74
344 000	CHINA COSCO HOLDINGS -H-	HKD	455 436.17	0.78
408 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	1 954 695.29	3.34
366 000	CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP -H-	HKD	433 655.52	0.74
756 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	619 234.11	1.06
160 500	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	693 495.30	1.18
479 000	DONGFENG MOTOR GP -H-	HKD	778 521.89	1.33
3 010 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	2 294 902.11	3.91
1 080 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	1 262 948.28	2.16
96 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	827 129.13	1.41
179 600	SINOPHARM GROUP CO LTD	HKD	807 249.38	1.38
118 000	YANZHOU COAL MINING CO -H-	HKD	283 880.03	0.48
333 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	262 465.13	0.45
	HONG KONG/HONG KONG		14 897 777.29	25.45
78 000	BANK OF EAST ASIA LTD	HKD	287 300.64	0.49
183 000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	436 483.70	0.75
122 000	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	HKD	1 571 215.64	2.68
289 500	CHINA MOBILE LTD	HKD	2 785 127.83	4.76
304 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	686 719.11	1.17
116 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	HKD	431 002.48	0.74
929 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	1 529 052.97	2.61
50 600	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	844 561.89	1.44
183 000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	1 338 675.73	2.29
191 000	LI AND FUNG LTD	HKD	939 664.23	1.60
551 000	SHUN TAK HOLDINGS LTD	HKD	355 521.02	0.61
95 600	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	1 438 058.98	2.46
84 000	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	1 010 420.44	1.73
126 000	WHARF HOLDINGS	HKD	709 944.77	1.21
209 000	XINAO GAS HOLDINGS LTD	HKD	534 027.86	0.91
	TAIWAN/TAIWÁN		15 419 690.56	26.34
227 000	ACER INC	TWD	670 464.13	1.15
326 000	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TWD	297 688.77	0.51
215 000	ASUSTEK COMPUTER	TWD	374 378.11	0.64
551 000	AU OPTRONICS	TWD	626 333.52	1.07
644 000	CATHAY FINANCIAL	TWD	1 074 752.81	1.84

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
567 000	CHINA FIN HOLDINGS	TWD	321 367.84	0.55
637 000	CHINA STEEL CORP	TWD	658 903.26	1.13
233 000	CHUNGHWA TELECOM	TWD	455 611.18	0.78
125 770	COMPAL ELECTRONICS	TWD	164 548.88	0.28
1 230 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	579 019.46	0.99
250 000	FORMOSA CHEMICALS FIBER CO LTD	TWD	584 891.99	1.00
271 000	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	597 329.80	1.02
454 000	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	551 810.56	0.94
427 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	1 848 746.76	3.15
272 000	INNOLUX DISPLAY	TWD	414 963.16	0.71
50 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	867 497.95	1.48
414 000	NAN YA PLASTICS CORP	TWD	844 738.33	1.44
223 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	432 546.13	0.74
147 000	SILITECH TECHNOLOGY CORP LTD	TWD	536 935.57	0.92
1 435 295	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	2 779 477.36	4.74
989 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	524 738.65	0.90
355 000	YUANTA FINANCIAL	TWD	212 946.34	0.36
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			3 934 093.34	6.72
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			3 934 093.34	6.72
	HONG KONG/HONG KONG		2 302 593.34	3.93
56 400	HANG SENG H-SHARE INDEX ETF	HKD	899 240.20	1.54
508 000	TRACKER FUND OF HONG KONG	HKD	1 403 353.14	2.39
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		1 631 500.00	2.79
130 000	ISHARES INC MSCI TAIWAN INDEX FUND	USD	1 631 500.00	2.79

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



LO FUNDS — PACIFIC RIM

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 111 589 624.63)		120 682 495.84
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		5 194 846.89
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 565 431.74
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		123 049.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		174 479.12
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 678.91
		128 742 982.00
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 092 168.31
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		4 836 753.72
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	78 610.41
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		148 035.28
		6 155 567.72
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		122 587 414.28

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		200 261 096.36
INCOME/INGRESOS		
Dividends, net/Dividendos, netos		419 690.09
		419 690.09
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	589 047.44
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	513 716.08
Custodian fees/Comisiones de depósito		85 742.15
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	35 960.20
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 256.97
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		26 233.33
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		49 627.18
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		62 986.68
Other expenses/Otros gastos		8 858.00
		1 376 428.03
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(956 737.94)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		234 523.76
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(722 214.18)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		14 345 356.58
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		2 977 869.99
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		16 601 012.39
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(5 237 818.77)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		11 363 193.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(13 910 857.86)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(2 547 664.24)
Dividend paid/Dividendo pagado		(64 485.72)
Net redemptions/Reembolsos netos		(75 061 532.12)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		122 587 414.28

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	13 994 581.066
Class D/Clase D	598 820.812
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	2 762 796.253
Class D/Clase D	183 443.816
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	1 044 977.341
Class D/Clase D	23 333.260
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	(6 333 710.383)
Class D/Clase D	(238 530.890)
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	(1 349 126.634)
Class D/Clase D	(183 443.816)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Pacific Rim - P	
Class A/Clase A	8 705 848.024
Class D/Clase D	383 623.182
Pacific Rim - I	
Class A/Clase A	1 413 669.619
Class D/Clase D	0.000

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Pacific Rim - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	101 260 748.80	159 201 776.28	104 872 142.05
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.63	11.38	10.35
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	4 370 043.39	6 717 113.60	1 567 750.34
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.39	11.22	10.20
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.08	0.00	0.06
Pacific Rim - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	16 956 622.09	32 281 999.45	32 335 477.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.99	11.68	10.53
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	0.00	2 060 207.03	1 876 185.79
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	11.23	10.23
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.14	0.07	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			120 682 495.84	98.45
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			117 445 168.01	95.81
EQUITIES/RENTA VARIABLE			117 445 168.01	95.81
	BERMUDA/BERMUDA		2 515 721.02	2.05
171 000	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	1 348 895.07	1.10
698 000	NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD	HKD	1 166 825.95	0.95
1 564 000	PEACE MARK (HOLDING)	HKD	0.00	0.00
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN		4 484 230.11	3.66
356 000	HIDILI INDUSTRIES INTL	HKD	387 420.56	0.32
947 000	PARKSON RETAIL GP	HKD	1 634 296.08	1.33
84 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 685 476.50	1.38
1 095 000	WANT WANT CHINA	HKD	777 036.97	0.63
	CHINA/CHINA		19 249 242.28	15.70
1 639 000	AIR CHINA .SHS. -H-	HKD	1 692 892.12	1.38
3 627 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	1 933 854.79	1.58
79 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	791 960.30	0.65
3 315 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	2 715 292.44	2.20
482 000	CHINA COSCO HOLDINGS -H-	HKD	638 140.22	0.52
547 000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	2 620 633.14	2.14
544 000	CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP -H-	HKD	644 559.02	0.53
945 000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	HKD	774 042.64	0.63
177 500	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	HKD	766 949.63	0.63
3 423 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	2 609 784.03	2.13
1 285 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	1 502 674.58	1.23
137 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	1 180 382.19	0.96
306 600	SINOPHARM GROUP CO LTD	HKD	1 378 077.18	1.12
	HONG KONG/HONG KONG		18 553 275.04	15.13
242 000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	577 207.96	0.47
63 000	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	HKD	811 365.45	0.66
363 259	CHINA MOBILE LTD	HKD	3 494 724.52	2.85
360 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	813 220.00	0.66
308 000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	HKD	1 144 385.90	0.93
1 122 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	1 846 714.14	1.51
60 000	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	1 001 456.79	0.82
263 000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	1 923 889.16	1.57
251 000	LI AND FUNG LTD	HKD	1 234 846.70	1.01
160 580	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	2 415 517.89	1.97
67 000	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	805 930.59	0.66
303 000	WHARF HOLDINGS	HKD	1 707 248.14	1.39
304 000	XINAO GAS HOLDINGS LTD	HKD	776 767.80	0.63
	INDIA/INDIA		11 702 942.96	9.55
19 000	HDFC BANK DEMATERIALIZED	INR	818 275.63	0.67
94 900	ICICI BANK DEMATERIALIZED	INR	2 013 413.79	1.64
28 000	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	INR	1 631 508.39	1.33
90 000	JINDAL STL & POWER	INR	1 409 488.22	1.15
41 000	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALIZED	INR	1 489 360.11	1.21
119 000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	2 847 437.27	2.33
145 000	SATYAM COMPUTER SERVICES ADR REPR.2 SHS	USD	756 900.00	0.62
121 039	WELSPUN-GUJARAT STAHL ROH.DEMATERIALIZED	INR	736 559.55	0.60

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
	INDONESIA/INDONESIA		3 917 765.20	3.20
5 552 000	ADARO ENERGY	IDR	1 195 880.57	0.98
3 182 000	BANK MANDIRI	IDR	1 870 838.24	1.53
962 000	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	IDR	851 046.39	0.69
	MALAYSIA/MALASIA		1 627 895.32	1.33
296 000	TANJONG PLC	MYR	1 627 895.32	1.33
	SINGAPORE/SINGAPUR		5 884 629.54	4.80
237 000	CAPITALAND LTD	SGD	673 002.20	0.55
199 000	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	1 298 151.99	1.06
314 000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	1 956 254.86	1.59
269 000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	609 942.89	0.50
98 000	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	1 347 277.60	1.10
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		27 068 303.00	22.08
1 700	AMOREPACIFIC CORP	KRW	1 236 554.80	1.01
13 100	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	KRW	1 128 861.14	0.92
31 000	HYNIX SEMICONDUCTOR	KRW	731 539.14	0.60
42 000	HYUNDAI FIRE MARINE INSURANCE CO LTD	KRW	679 305.28	0.55
3 000	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	628 397.16	0.51
7 100	HYUNDAI MOBIS	KRW	941 270.00	0.77
15 000	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1 531 220.92	1.25
36 300	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	1 751 716.73	1.43
31 900	KIA MOTORS	KRW	711 896.20	0.58
18 000	KOREAN AIR	KRW	1 057 934.46	0.86
11 000	KT & G CORP-SHS.	KRW	608 599.55	0.50
4 000	LG CHEM	KRW	850 236.38	0.69
5 600	LG ELECTRONICS INC	KRW	569 181.11	0.46
8 616	NHN CORP	KRW	1 370 701.24	1.12
4 200	POSCO	KRW	1 959 962.78	1.60
7 000	SAMSUNG CORP	KRW	376 773.15	0.31
7 038	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	5 088 235.19	4.15
7 400	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	KRW	1 187 060.79	0.97
10 000	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	1 255 026.67	1.02
21 224	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	KRW	1 144 252.01	0.93
38 000	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	1 492 863.06	1.22
5 000	SK TELEKOM	KRW	766 715.24	0.63
	TAIWAN/TAIWÁN		20 692 782.99	16.88
402 000	ACER INC	TWD	1 187 341.77	0.97
483 000	ASUSTEK COMPUTER	TWD	841 044.77	0.69
886 000	AU OPTONICS	TWD	1 007 135.20	0.82
893 000	CATHAY FINANCIAL	TWD	1 490 301.65	1.22
743 000	CHINA STEEL CORP	TWD	768 548.08	0.63
397 000	CHUNGHWA TELECOM	TWD	776 298.88	0.63
285 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	372 874.55	0.30
1 754 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	825 691.16	0.67
597 000	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	1 315 888.90	1.07
558 000	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	678 216.51	0.55
596 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	2 580 452.16	2.10
51 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	884 847.91	0.72
978 000	NAN YA PLASTICS CORP	TWD	1 995 541.27	1.63
321 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	622 633.66	0.51
206 000	SILITECH TECHNOLOGY CORP LTD	TWD	752 440.33	0.61
1 747 857	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	3 384 759.90	2.77
2 256 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	1 196 977.13	0.98
13 000	WINTEK	TWD	11 789.16	0.01

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
THAILAND/TAIANDIA			1 748 380.55	1.43
210 000	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	597 494.82	0.49
361 300	THAI FARMERS BANK PUBLIC CO LTD -FOREIGN	THB	1 150 885.73	0.94
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			3 237 327.83	2.64
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			3 237 327.83	2.64
HONG KONG/HONG KONG			1 265 227.83	1.03
458 000	TRACKER FUND OF HONG KONG	HKD	1 265 227.83	1.03
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			1 972 100.00	1.61
95 000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	1 109 600.00	0.91
75 000	ISHARES MSCI SINGAPORE (FREE) INDEX FUND	USD	862 500.00	0.70

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



LO FUNDS — EUR SOVEREIGN TREASURY 1-3*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest – Sovereign Treasury 1-3 (EUR)*

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 6 418 354.03)	(6)	6 415 920.89
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		322 905.05
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		43 639.64
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		120 001.48
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		76.24
		6 902 543.30
LIABILITIES/PASIVO		
Bank overdrafts/ <i>Descubiertos bancarios</i>		6 266.51
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		50 575.91
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	1 091.07
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		3 618.13
		61 551.62
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		6 840 991.68

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		3 201 280.41
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		73 082.45
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		44.00
		73 126.45
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	5 026.52
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	4 634.52
Custodian fees/Comisiones de depósito		3 151.69
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	1 343.30
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		215.37
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		1 877.12
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 477.18
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		34.78
Other expenses/Otros gastos		162.65
		17 923.13
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		55 203.32
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(17 962.06)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		37 241.26
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(6 633.47)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(171.48)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		30 436.31
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 627.90
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		32 064.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(9 260.72)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		22 803.49
Dividend paid/Dividendo pagado		(19 651.10)
Net subscriptions/Suscripciones netas		3 636 558.88
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		6 840 991.68

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
EUR Sovereign Treasury 1-3 - P	
Class A/Clase A	300 930.563
Class D/Clase D	203 111.000
EUR Sovereign Treasury 1-3 - I	
Class D/Clase D	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
EUR Sovereign Treasury 1-3 - P	
Class A/Clase A	222 661.095
Class D/Clase D	2 000.000
EUR Sovereign Treasury 1-3 - I	
Class D/Clase D	650 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
EUR Sovereign Treasury 1-3 - P	
Class A/Clase A	(137 846.126)
Class D/Clase D	(124 400.000)
EUR Sovereign Treasury 1-3 - I	
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
EUR Sovereign Treasury 1-3 - P	
Class A/Clase A	385 745.532
Class D/Clase D	80 711.000
EUR Sovereign Treasury 1-3 - I	
Class D/Clase D	650 000.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
EUR Sovereign Treasury 1-3 - P	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	2 608 980.29	2 016 067.66	8 327 524.70
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	6.76	6.70	10.07
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	467 283.24	1 185 212.75	3 166 962.33
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	5.79	5.84	9.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.10	0.14	0.20
EUR Sovereign Treasury 1-3 - I	CHF	CHF	CHF
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 764 728.15	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	5.79	0.00	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				6 415 920.89	93.79
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		13.68	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				6 415 907.21	93.79
BONDS/BONOS				6 415 907.21	93.79
EUR/EUR				6 415 907.21	93.79
723 639	AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A		EUR	785 510.15	11.49
96 485	BANK OF SCOTLAND 3.875 08-10 05/11A		EUR	98 215.55	1.44
192 970	BELGIQUE OLO 8.00 92-12 24/12A		EUR	226 741.68	3.31
248 104	BELGIQUE OLO -36- 5.00 01-11 28/09A		EUR	263 193.69	3.85
234 321	BELGIQUE OLO -53- 3.25 08-11 28/03A		EUR	240 750.76	3.52
165 403	BELGIQUE OLO -57- 2.00 09-12 28/03A		EUR	168 545.66	2.46
96 485	COMMERZBANK AG 2.75 09-12 13/01A		EUR	99 036.93	1.45
96 485	DEXIA CLF EMTN 3.125 09-11 28/10A		EUR	99 242.06	1.45
248 104	FINLAND 5.75 00-11 23/02A		EUR	259 420.02	3.79
96 485	FORTIS BANK NEDERLAND 3.00 09-12 17/04A		EUR	99 498.42	1.45
289 455	FRANCE BTAN 1.50 08-11 12/09A		EUR	292 667.95	4.28
179 186	FRANCE BTAN 3.75 08-13 12/01A		EUR	190 904.76	2.79
68 918	FRANCE OAT 5.00 01-11 25/10A		EUR	73 416.96	1.07
124 052	FRANCE OAT 5.50 00-10 25/10A		EUR	127 518.01	1.86
523 776	GERMANY -148- 3.50 06-11 08/04A		EUR	539 054.55	7.88
317 022	INSTIT CRDT OFCL 3.375 08-11 09/12A		EUR	327 174.95	4.78
82 701	IRISH GOVT TREASURY 5.00 02-13 18/04A		EUR	89 293.10	1.31
261 888	IRISH GOVT TREASURY 3.90 09-12 05/03A		EUR	272 892.53	3.99
179 186	NEDERLAND 2.50 09-12 15/01A		EUR	184 280.25	2.69
578 911	NEDERLAND 5.00 01-11 15/07A		EUR	610 455.86	8.93
137 836	NEDERLAND 5.00 02-12 15/07A		EUR	149 775.35	2.19
192 970	NEDERLAND 5.50 00-10 15/07A		EUR	195 671.58	2.86
323 914	OESTER.KONTROLLBK 4.125 07-12 21/02A		EUR	340 379.19	4.98
496 209	SPAIN 2.30 09-13 30/04A		EUR	501 394.39	7.33
179 186	SWEDEN EMTN 1.50 09-11 08/09A		EUR	180 872.86	2.64

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



LO FUNDS — GOVERNMENT BOND (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 159 114 601.17)	(6)	160 104 768.54
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 056 238.99
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		3 944 216.65
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		2 906 363.29
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 165.51
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		14 539.86
		168 029 292.84
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		2 583 202.95
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	14 875.49
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		18 443.32
		2 616 521.76
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		165 412 771.08

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 26/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 26/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		2 567 988.05
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		3 565.63
		2 571 553.68
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	53 216.93
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	1 675.99
Custodian fees/Comisiones de depósito		16 300.63
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	15 522.67
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 782.69
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		30 818.62
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		15 475.34
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		342.06
Other expenses/Otros gastos		646.15
		135 781.08
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		2 435 772.60
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		2 435 772.60
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		680 611.14
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(375 465.40)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		0.01
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		2 740 918.35
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		2 740 918.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		990 167.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		14 539.86
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 745 625.58
Net subscriptions/Suscripciones netas		161 667 145.50
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		165 412 771.08

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 26/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 26/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Government Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Government Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	0.000
Government Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Government Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	203 072.096
Class D/Clase D	42 200.000
Government Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	4 854 014.000
Government Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	15 188 725.610
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Government Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	(12 200.000)
Class D/Clase D	0.000
Government Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	(254 804.000)
Government Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	(3 820 152.533)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Government Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	190 872.096
Class D/Clase D	42 200.000
Government Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	4 599 210.000
Government Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	11 368 573.077

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010
Government Bond (EUR) - P	EUR
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	1 936 016.24
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.14
Class D/Clase D	
Net assets/Activos netos	428 043.76
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.14
Government Bond (EUR) - I	EUR
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	46 740 904.94
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.16
Government Bond (EUR) - S	EUR
Class A/Clase A	
Net assets/Activos netos	116 307 806.14
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.23

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				160 104 768.54	96.79
Fractions/ <i>Fracciones</i>				82.75	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				160 104 685.79	96.79
BONDS/BONOS				160 104 685.79	96.79
EUR/EUR				160 104 685.79	96.79
670 156	AUSTRIA 3.40 09-14 20/10A		EUR	704 333.95	0.43
195 064	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A		EUR	193 659.54	0.12
183 501	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A		EUR	190 360.26	0.12
601 280	AUSTRIA 4.30 07-17 15/09A		EUR	652 996.09	0.39
511 792	AUSTRIA 4.35 08-19 15/03A		EUR	553 789.65	0.33
1 309 645	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A		EUR	1 452 763.00	0.88
422 304	AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A		EUR	458 410.99	0.28
315 219	AUSTRIA EMTN 3.50 04-15 15/07A		EUR	331 361.36	0.20
659 598	AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A		EUR	705 763.27	0.43
673 675	AUSTRIA EMTN 4.00 05-16 15/09A		EUR	723 378.75	0.44
14 076	AUSTRIA -2- 4.65 03-18 15/01A		EUR	15 625.49	0.01
56 307	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A		EUR	57 358.81	0.03
1 075 869	BELGIQUE -40- 5.50 02-17 28/09A		EUR	1 254 829.05	0.76
495 704	BELGIQUE OLO 4.00 09-19 28/03A		EUR	521 217.89	0.32
1 674 134	BELGIQUE OLO 5.50 98-28 28/03A		EUR	1 997 191.63	1.21
1 243 786	BELGIQUE OLO -36- 5.00 01-11 28/09A		EUR	1 319 433.06	0.80
819 973	BELGIQUE OLO -38- 5.00 02-12 28/09A		EUR	894 500.35	0.54
948 675	BELGIQUE OLO -41- 4.25 03-13 28/09A		EUR	1 030 185.16	0.62
578 657	BELGIQUE OLO -47- 3.25 06-16 28/09A		EUR	595 027.20	0.36
28 153	BELGIQUE OLO -49- 4.00 07-17 28/03A		EUR	30 056.70	0.02
1 110 559	BELGIQUE OLO -56- 3.50 09-15 28/03A		EUR	1 170 395.92	0.71
30 164	BELGIQUE OLO -57- 2.00 09-12 28/03A		EUR	30 737.11	0.02
1 009 507	BELGIUM -54-LINEAIRE 4.00 08-14 28/03A		EUR	1 088 743.20	0.66
1 500 687	BRD 5.50 00-31 04/01A		EUR	1 858 435.77	1.12
1 622 351	BRD 6.50 97-27 04/07A		EUR	2 199 875.50	1.33
1 738 485	BRD 3.50 05-16 04/01A		EUR	1 843 611.18	1.11
911 472	BTPS 4.25 08-13 15/04S		EUR	973 962.52	0.59
248 857	FINLAND 3.125 09-14 15/09A		EUR	260 351.70	0.16
248 857	FINLAND 3.875 06-17 15/09A		EUR	264 549.92	0.16
165 905	FINLAND 4.00 09-25 04/07A		EUR	169 871.79	0.10
207 632	FINLAND 4.25 04-15 04/07A		EUR	226 867.03	0.14
249 360	FINLAND 4.25 07-12 15/09A		EUR	267 874.98	0.16
207 632	FINLAND 4.375 08-19 04/07A		EUR	226 690.54	0.14
248 857	FINLAND 5.375 02-13 04/07A		EUR	278 759.65	0.17
90 996	FRANCE BTAN 2.50 09-14 12/01A		EUR	93 250.88	0.06
2 357 361	FRANCE BTAN 3.50 05-11 12/07A		EUR	2 442 060.98	1.48
118 647	FRANCE BTAN 3.75 07-12 12/01A		EUR	124 631.56	0.08
1 229 206	FRANCE BTAN 4.50 08-13 12/07A		EUR	1 343 313.19	0.81
2 577 060	FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A		EUR	2 645 120.16	1.59
1 586 154	FRANCE OAT 3.25 06-16 25/04A		EUR	1 642 859.01	0.99
2 222 626	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A		EUR	2 269 212.23	1.37
93 007	FRANCE OAT 3.75 08-19 25/10A		EUR	96 179.47	0.06
2 315 131	FRANCE OAT 4.00 03-13 25/10A		EUR	2 496 590.97	1.51
2 141 684	FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A		EUR	2 311 648.04	1.40
197 075	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A		EUR	196 609.90	0.12
1 393 073	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A		EUR	1 395 037.23	0.84
2 143 193	FRANCE OAT 4.00 07-18 25/04A		EUR	2 284 515.15	1.38
2 589 628	FRANCE OAT 4.25 03-19 25/04A		EUR	2 795 114.97	1.68

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
954 206	FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A		EUR	1 036 210.47	0.63
2 339 765	FRANCE OAT 4.75 01-12 25/10A		EUR	2 545 804.70	1.54
2 086 886	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A		EUR	2 334 307.20	1.41
2 011 474	FRANCE OAT 5.00 01-12 25/04A		EUR	2 174 544.20	1.31
1 561 519	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A		EUR	1 886 674.10	1.14
406 216	FRANCE OAT 6.50 96-11 25/04A		EUR	431 295.78	0.26
2 193 970	GERMANY 1.25 09-11 11/03A		EUR	2 209 152.27	1.34
618 876	GERMANY 3.50 09-19 04/07A		EUR	641 248.37	0.39
2 498 129	GERMANY 3.75 08-19 04/01A		EUR	2 642 271.04	1.59
77 422	GERMANY 4.25 08-18 04/07A		EUR	84 937.34	0.05
845 110	GERMANY 4.50 03-13 04/01A		EUR	918 304.98	0.56
2 509 692	GERMANY 5.00 02-12 04/01A		EUR	2 688 959.31	1.62
2 538 349	GERMANY -02- 5.00 02-12 04/07A		EUR	2 758 779.23	1.66
2 513 714	GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A		EUR	2 752 567.11	1.65
2 212 069	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A		EUR	2 265 578.95	1.37
1 875 733	GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A		EUR	2 037 946.39	1.23
2 034 098	GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A		EUR	2 198 392.10	1.33
327 788	GERMANY -07- 4.25 07-39 04/07A		EUR	352 785.11	0.21
1 780 715	GERMANY -149- 3.50 06-11 14/10A		EUR	1 854 757.13	1.12
195 064	GERMANY -152- 3.50 08-13 12/04A		EUR	207 481.78	0.13
2 232 178	GERMANY 154 2.25 09-14 11/04A		EUR	2 275 593.87	1.38
47 257	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A		EUR	53 829.98	0.03
2 270 387	GERMANY -303- 4.25 03-14 04/01A		EUR	2 479 239.91	1.50
367 002	GREECE 3.80 08-11 20/03A		EUR	364 088.00	0.22
647 532	GREECE 4.60 03-13 20/05A		EUR	627 432.61	0.38
194 058	GREECE 5.35 01-11 18/05A		EUR	195 334.90	0.12
779 251	GREECE 6.00 09-19 19/07A		EUR	754 470.81	0.46
408 227	GREECE 6.50 00-19 22/10A		EUR	409 288.39	0.25
715 905	HELLENIC REPUBLIC 3.70 05-15 20/07A		EUR	642 030.76	0.39
569 105	HELLENIC REPUBLIC 4.30 07-17 20/07A		EUR	502 741.67	0.30
1 599 225	HELLENIC REPUBLIC 4.30 09-12 20/03A		EUR	1 576 404.06	0.95
665 128	HELLENIC REPUBLIC 4.60 07-40 20/09A		EUR	493 631.40	0.30
888 346	HELLENIC REPUBLIC 5.50 09-14 20/08A		EUR	868 455.93	0.53
28 153	HELLENIC REPUBLIC 6.10 10-15 20/08A		EUR	28 112.75	0.02
314 214	HELLENIC REPUBLIC 10Y 3.60 06-16 20/07A		EUR	273 639.55	0.17
1 153 795	HELLENIC REPUBLIC-15YR- 4.7 07-24 20/03A		EUR	970 872.35	0.59
414 762	IRELAND TREASURY BOND 4.00 09-14 15/01A		EUR	433 003.23	0.26
302 651	IRELAND TREASURY BOND 4.60 99-16 18/04A		EUR	320 156.33	0.19
182 495	IRISH GOVT TREASURY 4.00 08-11 11/11A		EUR	190 280.24	0.12
294 104	IRISH GOVT TREASURY 4.50 07-18 18/10A		EUR	302 703.60	0.18
250 365	IRISH GOVT TREASURY 5.00 02-13 18/04A		EUR	270 321.59	0.16
701 829	IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A		EUR	725 347.29	0.44
261 426	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A		EUR	268 534.17	0.16
590 722	IRISH GOVT TREASURY 5.90 09-19 18/10A		EUR	658 312.41	0.40
231 764	IRISH GOVT TREASURY 3.90 09-12 05/03A		EUR	241 502.73	0.15
51 279	ITALY BTP 5.75 01-16 25/07A		EUR	58 841.68	0.04
242 322	ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S		EUR	247 534.34	0.15
2 233 184	ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S		EUR	2 300 916.48	1.39
60 329	ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S		EUR	62 991.92	0.04
1 898 860	ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S		EUR	1 995 758.82	1.21
1 608 777	ITALY BTP 3.75 06-21 01/08S		EUR	1 588 055.95	0.96
2 815 360	ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S		EUR	2 970 430.02	1.79
1 644 974	ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S		EUR	1 739 346.16	1.05
1 407 680	ITALY BTP 4.25 03-19 01/02S		EUR	1 478 401.85	0.89
1 613 804	ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S		EUR	1 734 532.68	1.05
98 034	ITALY BTP 4.50 08-18 01/08S		EUR	105 202.24	0.06
1 493 649	ITALY BTP 4.50 09-19 01/09S		EUR	1 556 934.91	0.94
1 255 349	ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S		EUR	1 357 835.69	0.82

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
1 759 600	ITALY BTP	4.75 08-23 01/08S	EUR	1 859 263.75	1.12
2 323 677	ITALY BTP	5.00 01-12 01/02S	EUR	2 476 807.32	1.50
2 154 756	ITALY BTP	5.00 07-39 01/08S	EUR	2 254 111.80	1.36
2 028 567	ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	EUR	2 139 874.47	1.29
1 319 700	ITALY BTP	5.25 02-17 01/08S	EUR	1 497 793.51	0.91
486 152	ITALY BTP	5.25 98-29 01/11S	EUR	527 878.42	0.32
2 765 086	ITALY BTP	6.00 00-31 01/05S	EUR	3 266 396.09	1.96
2 171 849	ITALY BTP	6.50 97-27 01/11S	EUR	2 691 116.38	1.62
1 894 838	ITALY BTP	4.50 08-19 01/03S	EUR	2 020 806.83	1.22
1 554 481	NEDERLAND	2.50 09-12 15/01A	EUR	1 598 674.89	0.97
811 427	NEDERLAND	2.75 09-15 15/01A	EUR	831 136.56	0.50
11 060	NEDERLAND	3.75 04-14 15/07A	EUR	11 858.09	0.01
6 032	NEDERLAND	4.00 05-37 15/01A	EUR	6 114.09	0.00
521 847	NEDERLAND	4.00 06-16 15/07A	EUR	563 020.74	0.34
817 460	NEDERLAND	4.00 09-19 15/07A	EUR	870 840.14	0.53
841 088	NEDERLAND	4.25 03-13 15/07A	EUR	913 387.92	0.55
734 004	NEDERLAND	4.50 07-17 15/07A	EUR	812 571.79	0.49
277 514	NEDERLAND	5.00 02-12 15/07A	EUR	301 552.26	0.18
1 508 228	NEDERLAND	5.50 98-28 15/01A	EUR	1 840 309.65	1.11
518 327	NEDERLAND	3.25 05-15 15/07A	EUR	541 843.50	0.33
25 137	NEDERLAND	3.50 10-20 15/07A	EUR	25 525.37	0.02
275 000	PORTUGAL	3.35 05-15 15/10A	EUR	276 199.00	0.17
382 587	PORTUGAL	3.60 09-14 15/10A	EUR	392 825.03	0.24
184 506	PORTUGAL	4.10 06-37 15/04A	EUR	163 905.91	0.10
207 632	PORTUGAL	4.20 06-16 15/10A	EUR	215 910.30	0.13
24 634	PORTUGAL	4.35 07-17 16/10A	EUR	25 569.60	0.02
617 368	PORTUGAL	4.45 08-18 15/06A	EUR	641 482.39	0.39
704 845	PORTUGAL	4.95 08-23 25/10A	EUR	739 685.49	0.45
248 355	PORTUGAL	5.00 02-12 15/06A	EUR	266 129.77	0.16
470 064	PORTUGAL	5.15 01-11 15/06A	EUR	492 547.16	0.30
389 625	PORTUGAL	5.45 98-13 23/09A	EUR	429 994.05	0.26
154 342	PORTUGUESE OTS	4.75 09-19 14/06A	EUR	162 832.36	0.10
15 082	PORTUGUESE OTS	4.80 10-20 15/06A	EUR	15 815.75	0.01
2 054 207	SPAIN	3.90 07-12 31/10A	EUR	2 169 283.68	1.31
24 634	SPAIN	4.10 08-18 30/07A	EUR	25 574.53	0.02
104 570	SPAIN	4.20 03-13 30/07A	EUR	111 805.20	0.07
1 256 857	SPAIN	4.20 05-37 31/01A	EUR	1 179 711.11	0.71
1 307 634	SPAIN	4.25 08-14 31/01A	EUR	1 401 600.58	0.85
1 353 886	SPAIN	4.30 09-19 31/10A	EUR	1 415 000.41	0.86
740 037	SPAIN	4.65 10-25 30/07A	EUR	767 655.18	0.46
47 257	SPAIN	5.35 01-11 31/10A	EUR	50 350.45	0.03
2 038 119	SPAIN	5.40 00-11 30/07A	EUR	2 154 760.55	1.30
862 204	SPAIN	5.50 02-17 30/07A	EUR	981 964.13	0.59
1 635 422	SPAIN	6.00 98-29 31/01A	EUR	1 960 658.37	1.19
1 835 514	SPAIN BTS	4.75 98-14 30/07A	EUR	2 004 583.19	1.21
554 525	SPAIN STRIP	3.80 06-17 31/01A	EUR	572 513.79	0.35
607 816	SPAIN STRIP	3.15 05-16 31/01A	EUR	612 222.66	0.37

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Underlying	Number of contracts	Nominal	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Subyacente</i>	<i>Número de contratos</i>	<i>Nominal</i>	<i>Venci-miento</i>	<i>Divisa</i>	<i>Compromiso</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						14 539.86	0.01
EURO BOBL FUTURE	29	100 000	30/06/2010	EUR	3 355 085.29	7 577.08	0.00
EURO BUND FUTURE	(67)	100 000	30/06/2010	EUR	(8 247 774.72)	(13 639.41)	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	264	100 000	30/06/2010	EUR	28 696 882.22	20 602.19	0.01

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



LO FUNDS — GOVERNMENT BOND (USD)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 15 660 537.88)	(6)	15 408 190.68
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		101 621.19
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		45 364.60
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		56 999.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		136 478.04
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		290.18
		15 748 944.67
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		102 147.84
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	5 004.81
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		11 592.21
		118 744.86
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		15 630 199.81

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		15 179 372.73
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		292 815.16
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		103.81
		292 918.97
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	29 805.67
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	29 805.67
Custodian fees/Comisiones de depósito		9 178.78
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	3 974.99
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		820.17
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		4 276.12
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		5 718.24
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		435.43
Other expenses/Otros gastos		694.01
		84 709.08
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		208 209.89
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(9 670.50)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		198 539.39
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(59 525.34)
Net realised gain on futures contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos de futuros		16 239.98
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		107.72
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		155 361.75
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		535.02
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		155 896.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(271 140.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(7 901.12)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(123 144.63)
Dividend paid/Dividendo pagado		(21 367.99)
Net subscriptions/Suscripciones netas		595 339.70
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		15 630 199.81

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Government Bond (USD) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	804 297.230
Class D/ <i>Clase D</i>	68 929.002
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Government Bond (USD) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	106 603.175
Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Government Bond (USD) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	(73 626.320)
Class D/ <i>Clase D</i>	(350.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Government Bond (USD) - P	
Class A/ <i>Clase A</i>	837 274.085
Class D/ <i>Clase D</i>	68 579.002

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Government Bond (USD) - P	USD	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	14 879 075.52	14 397 602.12	19 929 034.30
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	17.77	17.90	17.44
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	751 124.29	781 770.61	1 136 959.87
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	10.95	11.34	11.43
Dividend paid to shareholders/ <i>Dividendo pagado a los accionistas</i>	0.31	0.39	0.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				15 408 190.68	98.58
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		11.52	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				15 408 179.16	98.58
BONDS/BONOS				15 408 179.16	98.58
USD/USD				15 408 179.16	98.58
965 527	US TREASURY NOTES 2.625 09-14 31/12S		USD	973 070.17	6.23
1 086 218	US TREASURY NT F-2013 2.875 08-13 31/01S		USD	1 128 308.95	7.22
724 145	US TREASURY NT S-2013 2.00 08-13 30/11S		USD	725 729.07	4.64
695 984	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S		USD	563 420.79	3.60
120 690	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S		USD	133 588.75	0.85
476 729	USA TREASURY BONDS 6.625 97-27 15/02S		USD	599 561.20	3.84
382 188	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S		USD	488 484.03	3.13
953 458	USA TREASURY BONDS 7.50 86-16 15/11S		USD	1 204 932.54	7.71
80 460	USA TREASURY BONDS 8.125 91-21 15/08S		USD	110 469.06	0.71
965 527	USA TREASURY NOTES H-2011 4.875 06-11 30/04S		USD	1 011 238.67	6.47
724 145	USA TREASURY NOTES 1.125 09-11 30/06S		USD	729 462.94	4.67
522 994	USA TREASURY NOTES 2.75 09-19 15/02S		USD	485 567.24	3.11
804 606	USA TREASURY NOTES 3.50 08-13 31/05S		USD	850 493.69	5.44
1 408 061	USA TREASURY NOTES 3.625 07-12 31/12S		USD	1 491 444.60	9.53
905 182	USA TREASURY NOTES 3.625 09-19 15/08S		USD	894 432.96	5.72
844 836	USA TREASURY NOTES 4.125 05-15 15/05S		USD	909 122.73	5.82
724 145	USA TREASURY NOTES 4.625 07-17 15/02S		USD	788 865.46	5.05
321 842	USA TREASURY NOTES 4.75 07-37 15/02S		USD	326 418.19	2.09
1 206 909	USA TREASURY NOTES 5.00 01-11 15/08S		USD	1 279 889.27	8.18
724 145	USA TREASURY NOTES J-2014 1.75 09-14 31/03S		USD	713 678.85	4.57

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



LO FUNDS — EURO AGGREGATE BOND

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 62 866 335.96)	(6)	63 602 857.40
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 350 780.62
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		768 394.23
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		97 402.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 269 845.85
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		1 337.27
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		16 060.04
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		60 112.93
		67 166 790.84
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		223 488.45
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		4 250.00
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	20 771.63
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		33 604.62
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		60 065.66
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		13 468.54
		355 648.90
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		66 811 141.94

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		67 771 533.04
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		1 350 211.64
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		1 612.22
		1 351 823.86
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	123 882.24
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	78 809.72
Custodian fees/Comisiones de depósito		11 760.55
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	16 500.95
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 175.77
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		11 827.80
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		16 838.23
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 040.94
Other expenses/Otros gastos		1 941.82
		264 778.02
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 087 045.84
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		71 912.13
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		1 158 957.97
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		1 291 079.15
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(57 723.78)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		120 526.84
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(76 965.13)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		2 435 875.05
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(7 774.68)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		2 428 100.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(659 475.84)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		6 522.19
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(20 914.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 754 232.72
Dividend paid/Dividendo pagado		(358 943.29)
Net redemptions/Reembolsos netos		(2 355 680.53)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		66 811 141.94

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	3 414 478.018
Class D/Clase D	2 157 852.117
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	2 600 898.551
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	457 393.531
Class D/Clase D	142 318.720
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	11 554.385
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	(663 526.591)
Class D/Clase D	(142 954.193)
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	(52 465.873)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Euro Aggregate Bond - P	
Class A/Clase A	3 208 344.958
Class D/Clase D	2 157 216.644
Euro Aggregate Bond - I	
Class A/Clase A	2 559 987.063

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Euro Aggregate Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	30 184 226.41	31 340 044.43	35 262 836.05
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.41	9.18	8.35
Class D/<i>Clase D</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	12 180 128.17	12 251 278.89	11 769 760.77
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	5.65	5.68	5.35
Dividend paid to shareholders/ <i>Dividendo pagado a los accionistas</i>	0.17	0.19	0.13
Euro Aggregate Bond - I	EUR	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>			
Net assets/ <i>Activos netos</i>	24 446 787.36	24 180 209.72	26 352 979.14
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	9.55	9.30	8.41

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				63 602 857.40	95.20
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		126.65	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				63 602 730.75	95.20
BONDS/BONOS				63 255 572.27	94.68
	CZK/CZK			211 774.82	0.32
291 873	CZECH REPUBLIC -34- 6.95 01-16 26/01A		CZK	13 751.69	0.02
992 368	CZECH REPUBLIC -40- 3.70 03-13 16/06A		CZK	40 808.16	0.06
194 582	CZECH REPUBLIC -41- 4.60 03-18 18/08A		CZK	8 132.47	0.01
1 517 740	CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A		CZK	57 525.99	0.09
184 853	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A		CZK	6 499.68	0.01
2 101 486	CZECH REPUBLIC -51- 4.00 07-17 11/04A		CZK	85 056.83	0.13
	EUR/EUR			61 558 310.53	92.14
351 793	ABBEY NAT TREAS.SERV 3.375 05-15 08/06A		EUR	355 745.39	0.53
412 597	ABN AMRO BANK 3.75 09-14 15/07A		EUR	431 902.00	0.65
186 754	ABN AMRO BANK ENTN 3.25 06-13 18/01A		EUR	193 171.43	0.29
451 685	ACHMEA HYPHOTEKBANK 4.25 07-14 26/02A		EUR	471 095.26	0.71
368 210	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	384 002.16	0.57
399 567	ALSTOM 4.50 10-20 18/03A		EUR	402 940.94	0.60
460 371	ANZ BANKING GROUP 3.75 10-17 10/03A		EUR	460 304.25	0.69
123 095	AUSTRIA 3.40 09-14 20/10A		EUR	129 372.84	0.19
35 829	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A		EUR	35 571.03	0.05
33 705	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A		EUR	34 964.88	0.05
110 444	AUSTRIA 4.30 07-17 15/09A		EUR	119 943.29	0.18
94 007	AUSTRIA 4.35 08-19 15/03A		EUR	101 721.21	0.15
240 558	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A		EUR	266 846.18	0.40
77 569	AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A		EUR	84 201.15	0.13
57 900	AUSTRIA EMTN 3.50 04-15 15/07A		EUR	60 865.06	0.09
121 156	AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A		EUR	129 635.70	0.19
123 742	AUSTRIA EMTN 4.00 05-16 15/09A		EUR	132 871.69	0.20
2 585	AUSTRIA -2- 4.65 03-18 15/01A		EUR	2 869.55	0.00
307 146	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	318 750.59	0.48
447 342	BANCO COMERCIAL BCP 3.75 09-16 08/10A		EUR	441 512.23	0.66
464 714	BANCO ESP.DE CREDITO 2.625 09-13 28/02A		EUR	467 930.75	0.70
382 195	BANK OF AMERICA EMTN 7.00 09-16 15/06A		EUR	434 573.67	0.65
278 915	BANK OF SCOTLAND 4.625 07-17 08/06A		EUR	290 147.18	0.43
742 674	BANK V.NED.GEM. 3.75 10-20 14/01A		EUR	754 738.73	1.12
599 351	BARCLAYS BANK PLC 4.50 10-22 02/03A		EUR	604 387.94	0.89
368 644	BAT INTERNATIONAL FIN 3.625 05-12 29/06A		EUR	381 921.09	0.57
434 312	BBVA 3.50 04-11 15/03A		EUR	443 436.90	0.66
10 342	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A		EUR	10 535.19	0.02
197 618	BELGIQUE -40- 5.50 02-17 28/09A		EUR	230 489.78	0.34
91 052	BELGIQUE OLO 4.00 09-19 28/03A		EUR	95 738.45	0.14
307 508	BELGIQUE OLO 5.50 98-28 28/03A		EUR	366 847.82	0.55
228 461	BELGIQUE OLO -36- 5.00 01-11 28/09A		EUR	242 355.99	0.36
150 614	BELGIQUE OLO -38- 5.00 02-12 28/09A		EUR	164 303.31	0.25
174 254	BELGIQUE OLO -41- 4.25 03-13 28/09A		EUR	189 225.91	0.28
106 288	BELGIQUE OLO -47- 3.25 06-16 28/09A		EUR	109 294.89	0.16
5 171	BELGIQUE OLO -49- 4.00 07-17 28/03A		EUR	5 520.67	0.01
203 989	BELGIQUE OLO -56- 3.50 09-15 28/03A		EUR	214 979.93	0.32
5 540	BELGIQUE OLO -57- 2.00 09-12 28/03A		EUR	5 645.26	0.01
185 428	BELGIUM -54-LINEAIRE 4.00 08-14 28/03A		EUR	199 982.24	0.30
300 370	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	313 978.86	0.47
416 940	BNP PARIBAS 3.75 06-11 13/12A		EUR	433 796.48	0.65

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
490 773	BNP PARIBAS 3.75 10-20 26/02A		EUR	495 610.07	0.74
362 738	BP MILANO 5.50 08-11 15/07A		EUR	380 991.70	0.57
275 649	BRD 5.50 00-31 04/01A		EUR	341 360.96	0.51
297 996	BRD 6.50 97-27 04/07A		EUR	404 076.61	0.60
319 328	BRD 3.50 05-16 04/01A		EUR	338 637.76	0.51
399 567	BSCH 3.50 06-14 06/02A		EUR	411 912.83	0.62
167 421	BTPS 4.25 08-13 15/04S		EUR	178 899.39	0.27
113 830	BULGARIA REG-S 7.50 02-13 15/01A		EUR	125 901.67	0.19
269 273	CAIXA GERAL DEPOS. 3.875 06-16 06/12A		EUR	272 144.26	0.41
525 518	CDP 3.75 06-12 31/01A		EUR	546 291.73	0.82
330 077	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	367 243.02	0.55
434 312	CIE DE FIN.FONCIER 4.50 03-18 16/05A		EUR	464 746.85	0.70
360 479	CIF EUROMORTGAGE 4.25 07-11 26/04A		EUR	372 648.05	0.56
351 272	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	399 680.09	0.60
401 044	CREDIT SUISSE EMTN 6.125 08-13 05/08A		EUR	445 936.06	0.67
464 170	CRH EMTN 4.50 08-17 25/10A		EUR	500 709.00	0.75
60 709	CROATIA 5 04-14 15/04A		EUR	63 513.15	0.10
58 374	CROATIA 6.50 09-15 05/01A		EUR	62 999.20	0.09
312 184	DAIMLER AG EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	330 826.06	0.50
422 933	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	475 910.44	0.71
407 732	DEXIA MUN AGENCY 4.25 03-13 20/02A		EUR	433 269.07	0.65
260 587	DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.50 09-16 16/09A		EUR	265 711.96	0.40
392 531	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	448 418.78	0.67
499 459	EUROHYPO AG 2.75 09-14 09/09A		EUR	508 259.46	0.76
460 805	EUROP.INVEST.BK EMTN 3.50 09-16 15/04A		EUR	481 651.81	0.72
45 710	FINLAND 3.125 09-14 15/09A		EUR	47 821.34	0.07
45 710	FINLAND 3.875 06-17 15/09A		EUR	48 592.48	0.07
30 473	FINLAND 4.00 09-25 04/07A		EUR	31 201.61	0.05
38 138	FINLAND 4.25 04-15 04/07A		EUR	41 671.10	0.06
45 803	FINLAND 4.25 07-12 15/09A		EUR	49 203.87	0.07
38 138	FINLAND 4.375 08-19 04/07A		EUR	41 638.69	0.06
45 710	FINLAND 5.375 02-13 04/07A		EUR	51 202.52	0.08
16 714	FRANCE BTAN 2.50 09-14 12/01A		EUR	17 128.17	0.03
433 005	FRANCE BTAN 3.50 05-11 12/07A		EUR	448 562.87	0.67
21 793	FRANCE BTAN 3.75 07-12 12/01A		EUR	22 892.24	0.03
225 783	FRANCE BTAN 4.50 08-13 12/07A		EUR	246 742.43	0.37
473 359	FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A		EUR	485 860.41	0.73
291 348	FRANCE OAT 3.25 06-16 25/04A		EUR	301 763.69	0.45
408 256	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A		EUR	416 813.05	0.62
17 083	FRANCE OAT 3.75 08-19 25/10A		EUR	17 665.71	0.03
425 248	FRANCE OAT 4.00 03-13 25/10A		EUR	458 578.94	0.69
393 389	FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A		EUR	424 608.35	0.64
36 199	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A		EUR	36 113.58	0.05
255 882	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A		EUR	256 242.79	0.38
393 666	FRANCE OAT 4.00 07-18 25/04A		EUR	419 624.34	0.63
475 668	FRANCE OAT 4.25 03-19 25/04A		EUR	513 412.26	0.77
175 270	FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A		EUR	190 332.70	0.28
429 773	FRANCE OAT 4.75 01-12 25/10A		EUR	467 618.81	0.70
383 323	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A		EUR	428 769.77	0.64
369 471	FRANCE OAT 5.00 01-12 25/04A		EUR	399 424.01	0.60
286 823	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A		EUR	346 548.15	0.52
74 614	FRANCE OAT 6.50 96-11 25/04A		EUR	79 220.67	0.12
304 018	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	326 760.37	0.49
282 303	GE CAP EURO FUNDING 4.25 10-17 01/03A		EUR	288 327.91	0.43
643 912	GENERAL ELECTRIC 3.75 09-14 22/07A		EUR	671 880.32	1.00
402 993	GERMANY 1.25 09-11 11/03A		EUR	405 781.71	0.61
113 676	GERMANY 3.50 09-19 04/07A		EUR	117 785.39	0.18
458 861	GERMANY 3.75 08-19 04/01A		EUR	485 337.27	0.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
14 221	GERMANY 4.25 08-18 04/07A		EUR	15 601.43	0.02
155 231	GERMANY 4.50 03-13 04/01A		EUR	168 675.56	0.25
460 985	GERMANY 5.00 02-12 04/01A		EUR	493 913.16	0.74
466 249	GERMANY -02- 5.00 02-12 04/07A		EUR	506 738.06	0.76
461 724	GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A		EUR	505 597.02	0.76
406 317	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A		EUR	416 145.81	0.62
344 538	GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A		EUR	374 333.65	0.56
373 627	GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A		EUR	403 804.85	0.60
60 208	GERMANY -07- 4.25 07-39 04/07A		EUR	64 799.46	0.10
327 085	GERMANY -149- 3.50 06-11 14/10A		EUR	340 685.20	0.51
35 829	GERMANY -152- 3.50 08-13 12/04A		EUR	38 109.87	0.06
410 011	GERMANY 154 2.25 09-14 11/04A		EUR	417 985.71	0.63
8 680	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A		EUR	9 887.30	0.01
417 029	GERMANY -303- 4.25 03-14 04/01A		EUR	455 391.49	0.68
403 910	GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A		EUR	411 091.12	0.62
67 411	GREECE 3.80 08-11 20/03A		EUR	66 875.76	0.10
118 940	GREECE 4.60 03-13 20/05A		EUR	115 248.11	0.17
35 645	GREECE 5.35 01-11 18/05A		EUR	35 879.54	0.05
143 134	GREECE 6.00 09-19 19/07A		EUR	138 582.34	0.21
74 984	GREECE 6.50 00-19 22/10A		EUR	75 178.95	0.11
131 499	HELLENIC REPUBLIC 3.70 05-15 20/07A		EUR	117 929.62	0.18
104 534	HELLENIC REPUBLIC 4.30 07-17 20/07A		EUR	92 344.29	0.14
293 749	HELLENIC REPUBLIC 4.30 09-12 20/03A		EUR	289 557.20	0.43
122 172	HELLENIC REPUBLIC 4.60 07-40 20/09A		EUR	90 671.17	0.14
163 173	HELLENIC REPUBLIC 5.50 09-14 20/08A		EUR	159 519.55	0.24
5 171	HELLENIC REPUBLIC 6.10 10-15 20/08A		EUR	5 163.61	0.01
57 715	HELLENIC REPUBLIC 10Y 3.60 06-16 20/07A		EUR	50 262.27	0.08
211 931	HELLENIC REPUBLIC-15YR- 4.7 07-24 20/03A		EUR	178 331.45	0.27
460 371	HSBC EMTN 3.375 10-17 20/01A		EUR	466 169.84	0.70
386 538	IMPERIAL TABACCO 4.375 06-13 22/11A		EUR	404 260.78	0.61
532 728	ING BANK NV 3.00 09-14 30/09A		EUR	542 285.67	0.81
427 363	ING BANK NV SUB 5.50 01-12 04/01A		EUR	447 558.46	0.67
76 184	IRELAND TREASURY BOND 4.00 09-14 15/01A		EUR	79 534.58	0.12
55 591	IRELAND TREASURY BOND 4.60 99-16 18/04A		EUR	58 806.37	0.09
33 521	IRISH GOVT TREASURY 4.00 08-11 11/11A		EUR	34 951.00	0.05
54 021	IRISH GOVT TREASURY 4.50 07-18 18/10A		EUR	55 600.57	0.08
45 987	IRISH GOVT TREASURY 5.00 02-13 18/04A		EUR	49 652.63	0.07
128 913	IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A		EUR	133 232.87	0.20
48 019	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A		EUR	49 324.63	0.07
108 505	IRISH GOVT TREASURY 5.90 09-19 18/10A		EUR	120 920.15	0.18
42 570	IRISH GOVT TREASURY 3.90 09-12 05/03A		EUR	44 358.79	0.07
9 419	ITALY BTP 5.75 01-16 25/07A		EUR	10 808.13	0.02
44 510	ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S		EUR	45 467.41	0.07
410 195	ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S		EUR	422 636.21	0.63
11 081	ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S		EUR	11 570.12	0.02
348 786	ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S		EUR	366 584.55	0.55
295 503	ITALY BTP 3.75 06-21 01/08S		EUR	291 696.92	0.44
517 131	ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S		EUR	545 614.57	0.82
302 152	ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S		EUR	319 486.46	0.48
258 565	ITALY BTP 4.25 03-19 01/02S		EUR	271 555.31	0.41
296 427	ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S		EUR	318 602.70	0.48
18 007	ITALY BTP 4.50 08-18 01/08S		EUR	19 323.67	0.03
274 356	ITALY BTP 4.50 09-19 01/09S		EUR	285 980.47	0.43
230 585	ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S		EUR	249 409.96	0.37
323 207	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S		EUR	341 513.44	0.51
426 818	ITALY BTP 5.00 01-12 01/02S		EUR	454 945.31	0.68
395 790	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S		EUR	414 039.88	0.62
372 611	ITALY BTP 5.25 01-11 01/08S		EUR	393 056.16	0.59

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
242 405	ITALY BTP 5.25 02-17 01/08S		EUR	275 117.56	0.41
89 297	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S		EUR	96 961.37	0.15
507 896	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S		EUR	599 977.55	0.89
398 929	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S		EUR	494 308.93	0.74
348 047	ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S		EUR	371 185.16	0.56
369 165	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	414 292.47	0.62
523 086	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	540 229.10	0.81
351 793	KPN 6.25 08-13 16/09A		EUR	393 424.89	0.59
473 835	KRED.WIEDERAUFBAU 3.875 09-19 21/01A		EUR	496 781.88	0.74
421 717	LLOYDS TSB BANK EMTN 6.25 09-14 15/04A		EUR	458 904.85	0.69
347 450	MORGAN STANLEY 4.50 09-10 29/10A		EUR	360 388.69	0.54
343 107	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	389 481.69	0.58
285 530	NEDERLAND 2.50 09-12 15/01A		EUR	293 647.61	0.44
149 044	NEDERLAND 2.75 09-15 15/01A		EUR	152 664.28	0.23
2 031	NEDERLAND 3.75 04-14 15/07A		EUR	2 177.56	0.00
1 108	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A		EUR	1 123.08	0.00
95 853	NEDERLAND 4.00 06-16 15/07A		EUR	103 415.80	0.15
150 152	NEDERLAND 4.00 09-19 15/07A		EUR	159 956.93	0.24
154 492	NEDERLAND 4.25 03-13 15/07A		EUR	167 772.13	0.25
134 823	NEDERLAND 4.50 07-17 15/07A		EUR	149 254.45	0.22
50 974	NEDERLAND 5.00 02-12 15/07A		EUR	55 389.37	0.08
277 034	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A		EUR	338 031.35	0.51
95 207	NEDERLAND 3.25 05-15 15/07A		EUR	99 526.54	0.15
4 617	NEDERLAND 3.50 10-20 15/07A		EUR	4 688.33	0.01
504 237	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	516 024.55	0.77
390 620	NWB EMTN 3.125 09-12 20/01A		EUR	402 947.96	0.60
382 195	PFIZER INC REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	438 061.59	0.66
382 195	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A		EUR	403 872.34	0.60
382 195	POHJOLA BANK 3.125 10-15 25/03A		EUR	380 808.01	0.57
50 512	PORTUGAL 3.35 05-15 15/10A		EUR	50 732.23	0.08
70 274	PORTUGAL 3.60 09-14 15/10A		EUR	72 154.53	0.11
33 890	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A		EUR	30 106.18	0.05
38 138	PORTUGAL 4.20 06-16 15/10A		EUR	39 658.56	0.06
4 524	PORTUGAL 4.35 07-17 16/10A		EUR	4 695.82	0.01
113 399	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A		EUR	117 828.36	0.18
129 467	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A		EUR	135 866.56	0.20
45 618	PORTUGAL 5.00 02-12 15/06A		EUR	48 882.88	0.07
86 342	PORTUGAL 5.15 01-11 15/06A		EUR	90 471.74	0.14
71 567	PORTUGAL 5.45 98-13 23/09A		EUR	78 982.06	0.12
28 349	PORTUGUESE OT'S 4.75 09-19 14/06A		EUR	29 908.47	0.04
2 770	PORTUGUESE OT'S 4.80 10-20 15/06A		EUR	2 904.77	0.00
399 567	RABOBANK NEDERLAND 4.125 10-20 14/01A		EUR	406 272.54	0.61
486 169	RBC REG-S 4.625 08-18 22/01A		EUR	524 633.72	0.79
112 857	REPUBLIC OF LITHUANIA 3.75 05-16 10/02A		EUR	108 104.59	0.16
4 864	ROMANIA EMTN 5.00 10-15 18/03A		EUR	4 891.42	0.01
71 022	ROMANIA REG-S 6.50 08-18 18/06A		EUR	75 882.18	0.11
70 146	ROMANIA REG-S 8.50 02/12 08/05A		EUR	77 328.46	0.12
386 538	ROYAL BK OF SCOTLAND 5.75 09-14 21/05A		EUR	410 959.86	0.62
429 969	SEB 4.25 08-11 17/01A		EUR	440 818.84	0.66
283 519	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	302 352.03	0.45
477 744	SOCIETE GENERALE SCF 4.125 10-22 15/02A		EUR	487 990.17	0.73
395 919	SOGERIM EMTN 7.00 01-11 20/04A		EUR	418 999.89	0.63
377 321	SPAIN 3.90 07-12 31/10A		EUR	398 458.53	0.60
4 524	SPAIN 4.10 08-18 30/07A		EUR	4 696.73	0.01
19 207	SPAIN 4.20 03-13 30/07A		EUR	20 535.93	0.03
230 862	SPAIN 4.20 05-37 31/01A		EUR	216 691.70	0.32
240 189	SPAIN 4.25 08-14 31/01A		EUR	257 448.98	0.39
248 684	SPAIN 4.30 09-19 31/10A		EUR	259 909.60	0.39

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
135 931	SPAIN 4.65 10-25 30/07A		EUR	141 003.94	0.21
8 680	SPAIN 5.35 01-11 31/10A		EUR	9 248.19	0.01
374 366	SPAIN 5.40 00-11 30/07A		EUR	395 790.97	0.59
158 371	SPAIN 5.50 02-17 30/07A		EUR	180 368.74	0.27
300 397	SPAIN 6.00 98-29 31/01A		EUR	360 136.95	0.54
337 151	SPAIN BTS 4.75 98-14 30/07A		EUR	368 205.99	0.55
101 856	SPAIN STRIP 3.80 06-17 31/01A		EUR	105 160.21	0.16
111 644	SPAIN STRIP 3.15 05-16 31/01A		EUR	112 453.42	0.17
469 057	STANDARD CHARTERED 4.875 08-11 11/03A		EUR	483 626.85	0.72
578 070	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	591 173.11	0.87
451 685	SWEDISH COVERED BOND 3.00 10-15 03/02A		EUR	458 931.38	0.69
356 136	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-16 01/04A		EUR	391 731.80	0.59
395 224	TELSTRA CORP 4.25 10-20 23/03A		EUR	394 922.06	0.59
325 734	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	346 483.58	0.52
412 597	UBS AG LONDON 4.625 09-12 06/07A		EUR	432 910.80	0.65
343 802	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	408 858.28	0.61
325 734	VEOLIA ENVRNMT 5.25 09-14 24/04A		EUR	355 760.49	0.53
407 732	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	447 660.38	0.67
337 026	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	387 453.51	0.58
HUF/HUF				569 289.36	0.85
49 569 796	HUNGARY 5.50 03-14 12/02A		HUF	183 751.84	0.28
11 966 800	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A		HUF	47 182.71	0.07
17 512 391	HUNGARY -A- 7.50 00-11 12/02S		HUF	67 137.42	0.10
39 305 589	HUNGARY -I- 6.75 01-17 24/11A		HUF	148 850.65	0.22
31 716 886	HUNGARY -13/D- 6.75 02-13 12/02A		HUF	122 366.74	0.18
PLN/PLN				916 197.56	1.37
1 556 656	POLAND 0.00 -12 25/07U		PLN	364 024.15	0.55
1 146 088	POLAND GVT BD -0710- 0.00 08-10 25/07U		PLN	294 170.16	0.45
58 374	POLAND -1015- 6.25 04-15 24/10A		PLN	15 934.29	0.02
884 881	POLAND -1017- 5.25 06-17 25/10A		PLN	229 275.31	0.34
36 970	POLAND -1110- 6.00 00-10 24/11A		PLN	9 729.87	0.01
3 891	POLAND -412- 4.75 06-12 25/04A		PLN	1 013.65	0.00
3 891	POLAND -414- 5.75 08-14 25/04A		PLN	1 033.32	0.00
3 891	POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A		PLN	1 016.81	0.00
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				347 158.48	0.52
EUR/EUR				347 158.48	0.52
330 077	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A		EUR	347 158.48	0.52

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
				EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				712 273.00	1.07
CACEIS BANK LUXEMBOURG	31/03/2010	EUR	0.200	712 273.00	1.07

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Underlying	Number of contracts	Nominal	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Subyacente</i>	<i>Número de contratos</i>	<i>Nominal</i>	<i>Venci-miento</i>	<i>Divisa</i>	<i>Compromiso</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						16 060.04	0.02
EURO BOBL FUTURE	(19)	100 000	30/06/2010	EUR	(2 218 549.49)	(5 785.72)	(0.01)
EURO BOBL FUTURE	5	100 000	30/06/2010	EUR	616 269.12	1 391.77	0.00
EURO BUND FUTURE	(21)	100 000	30/06/2010	EUR	(2 650 705.26)	(8 252.97)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	1	100 000	30/06/2010	EUR	123 350.00	(320.00)	0.00
EURO BUXL FUTURE	15	100 000	30/06/2010	EUR	1 480 524.70	22 197.65	0.03
EURO SCHATZ FUTURE	72	100 000	30/06/2010	EUR	7 817 824.47	6 829.31	0.01

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci-miento</i>	<i>Divisa de Contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(13 468.54)	(0.02)
CZK	8 559 613.75	12/04/2010	EUR	335 602.41	1 189.55	0.00
EUR	323 101.37	12/04/2010	CZK	8 277 469.67	(2 589.38)	0.00
EUR	784 241.79	12/04/2010	PLN	3 066 997.10	(9 536.77)	(0.01)
EUR	383 409.96	12/04/2010	HUF	103 000 000.00	(3 706.84)	(0.01)
PLN	400 000.00	12/04/2010	EUR	102 643.06	881.22	0.00
RON	97 291.06	07/06/2010	EUR	23 275.37	293.68	0.00

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



LO FUNDS — INFLATION-LINKED BOND (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 90 599 034.77)		92 748 981.96
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 021 781.78
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		7 810.11
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		882 052.37
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		1 682.06
		94 662 308.28
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		558 011.00
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	15 444.40
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		32 076.27
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		1 980.00
		607 511.67
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		94 054 796.61

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 26/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 26/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		579 588.05
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		568.06
		580 156.11
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	46 536.20
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	45 607.43
Custodian fees/Comisiones de depósito		17 384.28
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	9 661.44
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 256.91
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		15 251.10
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		11 860.14
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		538.48
Other expenses/Otros gastos		856.95
		148 952.93
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		431 203.18
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		431 203.18
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(379 588.54)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(3 326.20)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		48 288.44
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		48 288.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 149 947.19
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		(1 980.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		2 196 255.63
Net subscriptions/Suscripciones netas		91 858 540.98
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		94 054 796.61

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 26/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 26/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Inflation Linked Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	0.000
Class D/Clase D	0.000
Inflation Linked Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	0.000
Inflation Linked Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Inflation Linked Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	4 556 418.828
Class D/Clase D	189 319.012
Inflation Linked Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	300 000.000
Inflation Linked Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	4 459 517.965
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Inflation Linked Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	(195 685.204)
Class D/Clase D	(15 648.000)
Inflation Linked Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	0.000
Inflation Linked Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	(149 398.965)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Inflation Linked Bond (EUR) - P	
Class A/Clase A	4 360 733.624
Class D/Clase D	173 671.012
Inflation Linked Bond (EUR) - I	
Class A/Clase A	300 000.000
Inflation Linked Bond (EUR) - S	
Class A/Clase A	4 310 119.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado 31/03/2010

Inflation Linked Bond (EUR) - P EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos	44 728 112.11
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.26

Class D/Clase D

Net assets/Activos netos	1 780 932.98
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.25

Inflation Linked Bond (EUR) - I EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos	3 079 888.09
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.27

Inflation Linked Bond (EUR) - S EUR

Class A/Clase A

Net assets/Activos netos	44 465 863.43
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			92 748 981.96	98.61
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			92 748 981.96	98.61
BONDS/BONOS			92 748 981.96	98.61
EUR/EUR			92 748 981.96	98.61
3 750 000	DEUTSCHLAND I/L BOND 1.50 06-16 15/04A	EUR	4 247 685.00	4.52
3 100 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	3 314 387.35	3.52
1 920 000	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	2 170 296.19	2.31
6 530 000	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	8 048 049.09	8.55
5 840 000	FRANCE OAT INDEX 3.00 01-12 25/07A	EUR	7 401 951.23	7.87
2 535 000	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	3 966 112.00	4.22
3 170 000	FRANCE OAT INDEX 3.15 02-32 25/07A	EUR	4 710 430.66	5.01
2 990 000	FRANCE OAT INDEXE 1.60 03-11 25/07A	EUR	3 427 118.68	3.64
2 180 000	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	2 443 671.45	2.60
5 950 000	FRANCE OAT INDEXEE 1.00 05-17 25/07A	EUR	6 492 461.28	6.90
1 000 000	FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	1 028 247.89	1.09
3 400 000	FRANCE OAT INDEXEE 1.60 04-15 25/07A	EUR	3 982 608.33	4.23
6 310 000	FRANCE OAT INDEXEE 2.50 02-13 25/07A	EUR	7 777 648.03	8.27
1 700 000	GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	1 924 670.81	2.05
3 200 000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	3 357 210.51	3.57
890 000	ITALY INFL. INDEX 0.95 04-10 15/09S	EUR	992 574.77	1.06
5 150 000	ITALY INFL. INDEX 1.85 07-12 15/09S	EUR	5 696 525.50	6.06
4 350 000	ITALY INFL. INDEX 2.10 06-17 15/09S	EUR	4 887 989.06	5.20
1 970 000	ITALY INFL. INDEX 2.15 03-14 15/09S	EUR	2 364 100.93	2.51
2 450 000	ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	2 840 785.60	3.02
6 650 000	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	7 115 118.03	7.56
4 120 000	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	4 559 339.57	4.85

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/ <i>Contratos de futuros</i>						(1 980.00)	0.00
EURO BUND FUTURE	(6)	100 000	30/06/2010	EUR	(740 100.00)	(1 980.00)	0.00

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



LO FUNDS — INVESTMENT GRADE (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 167 739 281.09)	(6)	175 826 086.42
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		7 051 436.93
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		2 743 775.93
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 561 353.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		4 719 053.32
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 896.20
		192 905 602.30
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		8 011 283.01
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		293 867.46
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	64 037.52
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		68 441.60
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos de futuros</i>		19 933.19
		8 457 562.78
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		184 448 039.52

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		194 895 103.89
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		5 054 570.25
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		3 473.80
		5 058 044.05
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	379 384.06
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	132 573.85
Custodian fees/Comisiones de depósito		36 016.45
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	48 706.10
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		7 455.81
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		34 188.21
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		37 398.79
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 472.39
Other expenses/Otros gastos		4 560.16
		682 755.82
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		4 375 288.23
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(213 596.94)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		4 161 691.29
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		8 280 701.84
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(343 975.66)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		12 098 417.47
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(651 987.93)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		11 446 429.54
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(2 093 611.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		99 020.25
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		9 451 838.18
Dividend paid/Dividendo pagado		(646 970.54)
Net redemptions/Reembolsos netos		(19 251 932.01)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		184 448 039.52

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	3 669 910.763
Class D/Clase D	1 349 254.652
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	2 840.583
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	8 304 385.187
Class D/Clase D	500 000.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 256 926.755
Class D/Clase D	171 588.000
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	17 663.931
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	1 727 230.376
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	(826 883.722)
Class D/Clase D	(175 094.111)
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	(3 108.801)
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	(3 466 962.385)
Class D/Clase D	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Investment Grade (EUR) - P	
Class A/Clase A	4 099 953.796
Class D/Clase D	1 345 748.541
Investment Grade (EUR) - R	
Class A/Clase A	17 395.713
Investment Grade (EUR) - I	
Class A/Clase A	6 564 653.178
Class D/Clase D	500 000.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Investment Grade (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	62 446 030.84	53 190 754.59	40 978 471.39
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.23	14.49	13.39
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	13 401 482.92	13 329 841.11	2 849 996.99
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.96	9.88	9.58
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.41	0.43	0.30
Investment Grade (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	260 818.00	40 928.38	19 171.98
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	14.99	14.41	13.39
Investment Grade (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	100 778 284.95	121 045 871.52	5 813 170.14
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.35	14.58	13.40
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	7 561 422.81	7 287 708.29	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.12	14.58	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.22	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				175 826 086.42	95.33
Fractions/ <i>Fracciones</i>				34.71	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				175 826 051.71	95.33
BONDS/BONOS				161 098 719.92	87.35
EUR/EUR				161 098 719.92	87.35
2 253 751	AKZO NOBEL 7.25 09-15 23/03A		EUR	2 637 041.93	1.43
3 380 627	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	3 525 618.71	1.91
2 003 334	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A		EUR	2 507 797.53	1.36
2 629 376	AUST & NZ BANK 5.125 09-19 10/09A		EUR	2 775 340.55	1.50
2 003 334	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	2 079 023.97	1.13
2 303 834	BARCLAYS BANK 5.25 09-14 27/05A		EUR	2 487 967.93	1.35
3 105 168	BAT INTERNATIONAL FIN 3.625 05-12 29/06A		EUR	3 217 003.73	1.74
2 879 793	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	3 010 267.78	1.63
1 928 209	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A		EUR	2 041 190.48	1.11
2 754 585	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	3 064 745.76	1.66
2 879 793	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	3 276 651.52	1.78
3 180 293	COMMONW.BK AUSTRALIA 4.25 09-16 10/11A		EUR	3 314 523.63	1.80
2 879 793	CREDIT SUISSE LD EMTN 6.125 08-14 16/05A		EUR	3 232 314.22	1.75
3 080 127	DAIMLER AG EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	3 264 056.78	1.77
3 305 502	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	3 719 555.79	2.03
3 130 210	DONG ENERGY 4.00 09-16 16/12A		EUR	3 198 730.30	1.73
3 005 002	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	3 432 848.17	1.86
2 679 460	FORTIS BANK NED REGS 4.00 10-15 02/03A		EUR	2 767 906.30	1.50
2 604 335	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	2 799 154.88	1.52
2 303 834	GE CAP EURO FUNDING 4.25 10-17 01/03A		EUR	2 353 002.43	1.28
2 504 168	GLENCORE FINANCE 5.25 10-17 22/03A		EUR	2 497 592.06	1.35
3 330 544	GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A		EUR	3 389 757.74	1.84
3 380 627	ING BANK NV SUB 5.50 01-12 04/01A		EUR	3 540 381.91	1.92
2 003 334	INTESA SAN PAOLO 8.375 09-XX 14/10A		EUR	2 142 273.22	1.16
2 854 752	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	3 203 722.60	1.74
3 130 210	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	3 232 796.37	1.75
2 729 543	KPN NV 7.50 09-19 04/02A		EUR	3 371 943.68	1.83
2 253 751	LAFARGE SA EMTN 7.625 09-14 27/05A		EUR	2 582 154.07	1.40
2 504 168	LLOYDS TSB 6.50 10-20 24/03A		EUR	2 517 650.43	1.36
3 255 418	MERRILL LYNCH EMTN 4.45 07-14 31/01A		EUR	3 342 194.42	1.81
2 554 251	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A		EUR	3 021 615.08	1.64
3 380 627	MORGAN STANLEY 4.50 09-10 29/10A		EUR	3 506 518.17	1.90
2 529 210	NATIONAL AUSTRALIA BK 4.625 10-20 10/02A		EUR	2 561 399.25	1.39
2 729 543	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	3 098 470.76	1.68
3 756 252	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	3 844 061.90	2.09
876 458	OLIVETTI FINANCE EMTN 7.75 03-33 24/01A		EUR	1 039 227.64	0.56
2 003 334	PFIZER INC REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	2 296 167.35	1.24
3 005 002	POHJOLA BANK 3.125 10-15 25/03A		EUR	2 994 096.86	1.62
3 355 585	PPR SA 3.75 10-15 08/04A		EUR	3 382 342.44	1.83
2 178 626	RABOBANK SUB 5.875 09-19 20/05A		EUR	2 468 799.38	1.34
2 504 168	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A		EUR	2 588 400.70	1.40
2 579 293	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	2 750 625.12	1.49
2 504 168	SODEXHO 6.25 09-15 30/01A		EUR	2 835 569.59	1.54
3 756 252	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	3 841 394.96	2.09
3 380 627	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A		EUR	3 646 557.25	1.99
2 754 585	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-16 01/04A		EUR	3 029 905.77	1.64
3 756 252	TENNET BV 6.655 10-XX 01/06A		EUR	3 913 556.32	2.13
3 005 002	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	3 196 423.63	1.73

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
3 142 731	UBS AG LONDON 4.625 09-12 06/07A		EUR	3 297 460.22	1.79
2 003 334	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	2 382 416.88	1.29
2 929 877	VEOLIA ENVRNMT 5.25 09-14 24/04A		EUR	3 199 955.99	1.73
2 754 585	VERBUND INT FIN EMTN 4.75 09-19 16/07A		EUR	2 897 151.30	1.57
3 030 043	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	3 326 769.05	1.80
3 005 002	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	3 454 625.42	1.87
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				14 727 331.79	7.98
EUR/EUR				14 727 331.79	7.98
2 629 376	BARCLAYS BANK EMTN FL.R 06-16 20/04Q		EUR	2 507 265.15	1.36
3 080 127	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A		EUR	3 239 523.57	1.76
2 620 562	HVB FUNDINGN.CUM PREF FL.R 02-XX 29/03A		EUR	2 422 709.57	1.31
2 504 168	IMPERIAL TOBACCO FIN FL.R 09-16 17/02A		EUR	3 088 595.73	1.67
1 752 917	SG CAPITAL TRUST SUB FL.R 03-49 10/11A		EUR	1 612 920.29	0.87
1 627 709	SOCIETE GENE SA SUB FL.R 09-XX 04/09A		EUR	1 856 317.48	1.01

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				6 761 254.83	3.67
CACEIS BANK LUXEMBOURG	31/03/2010	EUR	0.200	6 761 254.83	3.67

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación)</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
						EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						(19 933.19)	(0.01)
EURO BOBL FUTURE	(100)	100 000	30/06/2010	EUR	(11 727 521.70)	(27 145.19)	(0.02)
EURO BUND FUTURE	(30)	100 000	30/06/2010	EUR	(3 706 670.15)	(4 257.09)	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	95	100 000	30/06/2010	EUR	10 346 097.18	11 469.09	0.01

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



LO FUNDS — INVESTMENT GRADE + (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 287 311 412.84)	(6)	290 240 068.76
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		7 012 892.83
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		3 278 476.14
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		249 360.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		6 438 016.90
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		5 313.19
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		5 984.18
		307 230 112.00
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 480 989.00
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	24 569.51
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		49 587.13
		1 555 145.64
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		305 674 966.36

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		61 265 780.92
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		4 095 835.72
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		4 432.02
		4 100 267.74
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	105 737.09
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	96 704.19
Custodian fees/Comisiones de depósito		23 516.66
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	27 300.42
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 362.25
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		37 366.41
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		24 495.27
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 182.81
Other expenses/Otros gastos		2 862.60
		321 527.70
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		3 778 740.04
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(6 860 729.36)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(3 081 989.32)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		812 659.52
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(191 720.46)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(2 461 050.26)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		471 368.12
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(1 989 682.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		2 302 075.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		37 461.65
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		349 855.50
Net subscriptions/Suscripciones netas		244 059 329.94
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		305 674 966.36

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/ <i>Clase A</i>	4 681 000.000
Investment Grade + (EUR) - I Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/ <i>Clase A</i>	1 350 000.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/ <i>Clase A</i>	686 088.703
Investment Grade + (EUR) - I Class D/ <i>Clase D</i>	2 325 581.395
Investment Grade + (EUR) - S Class A/ <i>Clase A</i>	19 813 714.916
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/ <i>Clase A</i>	(14 610.000)
Investment Grade + (EUR) - I Class D/ <i>Clase D</i>	0.000
Investment Grade + (EUR) - S Class A/ <i>Clase A</i>	(363 164.416)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Investment Grade + (EUR) - P Class A/ <i>Clase A</i>	5 352 478.703
Investment Grade + (EUR) - I Class D/ <i>Clase D</i>	2 325 581.395
Investment Grade + (EUR) - S Class A/ <i>Clase A</i>	20 800 550.500

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Investment Grade + (EUR) - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	55 672 070.88	47 137 481.54
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.40	10.07
Investment Grade + (EUR) - I	EUR	EUR
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	24 194 084.87	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.40	0.00
Investment Grade + (EUR) - S	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	225 808 810.61	14 128 299.38
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.86	10.47

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Notes	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Número de acciones o valor nominal	Inversión	Notas	Divisa de cotización	Valor de mercado	% de activos netos
				EUR	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				290 240 068.76	94.95
Fractions/Fracciones		(6)		41.70	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				290 240 027.06	94.95
BONDS/BONOS				287 089 183.89	93.92
	EUR/EUR			287 089 183.89	93.92
3 192 903	ABBEY NAT TREAS.SERV 3.375 05-15 08/06A		EUR	3 228 775.27	1.06
3 744 762	ABN AMRO BANK 3.75 09-14 15/07A		EUR	3 919 975.67	1.28
1 694 997	ABN AMRO BANK ENTN 3.25 06-13 18/01A		EUR	1 753 242.18	0.57
4 099 529	ACHMEA HYPHOTEKBANK 4.25 07-14 26/02A		EUR	4 275 698.07	1.40
3 341 905	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A		EUR	3 485 235.96	1.14
3 626 507	ALSTOM 4.50 10-20 18/03A		EUR	3 657 129.23	1.20
4 178 366	ANZ BANKING GROUP 3.75 10-17 10/03A		EUR	4 177 760.14	1.37
2 787 680	BA COVERED BOND-EMTN- 4.125 07-12 05/04A		EUR	2 893 004.13	0.95
4 060 111	BANCO COMERCIAL BCP 3.75 09-16 08/10A		EUR	4 007 199.64	1.31
4 217 785	BANCO ESP.DE CREDITO 2.625 09-13 28/02A		EUR	4 246 980.51	1.39
3 468 832	BANK OF AMERICA EMTN 7.00 09-16 15/06A		EUR	3 944 225.02	1.29
2 531 459	BANK OF SCOTLAND 4.625 07-17 08/06A		EUR	2 633 403.38	0.86
6 740 573	BANK V.NED.GEM. 3.75 10-20 14/01A		EUR	6 850 073.61	2.23
5 439 760	BARCLAYS BANK PLC 4.50 10-22 02/03A		EUR	5 485 475.74	1.79
3 345 847	BAT INTERNATIONAL FIN 3.625 05-12 29/06A		EUR	3 466 351.02	1.13
3 941 855	BBVA 3.50 04-11 15/03A		EUR	4 024 673.37	1.32
2 726 187	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A		EUR	2 849 702.35	0.93
3 784 181	BNP PARIBAS 3.75 06-11 13/12A		EUR	3 937 171.65	1.29
4 454 296	BNP PARIBAS 3.75 10-20 26/02A		EUR	4 498 197.54	1.47
3 292 237	BP MILANO 5.50 08-11 15/07A		EUR	3 457 908.95	1.13
3 626 507	BSCH 3.50 06-14 06/02A		EUR	3 738 558.82	1.22
2 443 950	CAIXA GERAL DEPOS. 3.875 06-16 06/12A		EUR	2 470 009.84	0.81
4 769 645	CDP 3.75 06-12 31/01A		EUR	4 958 189.07	1.62
2 995 810	CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A		EUR	3 333 132.22	1.09
3 941 855	CIE DE FIN.FONCIER 4.50 03-18 16/05A		EUR	4 218 084.43	1.38
3 271 740	CIF EUROMORTGAGE 4.25 07-11 26/04A		EUR	3 382 187.39	1.11
3 188 172	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A		EUR	3 627 527.60	1.19
3 639 909	CREDIT SUISSE EMTN 6.125 08-13 05/08A		EUR	4 047 353.13	1.32
4 212 846	CRH EMTN 4.50 08-17 25/10A		EUR	4 544 477.03	1.49
2 833 405	DAIMLER AG EMTN 4.625 09-14 02/09A		EUR	3 002 601.78	0.98
3 838 578	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A		EUR	4 319 405.96	1.41
3 700 614	DEXIA MUN AGENCY 4.25 03-13 20/02A		EUR	3 932 390.86	1.29
2 365 113	DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.50 09-16 16/09A		EUR	2 411 627.68	0.79
3 562 649	EUREKO BV 7.375 09-14 16/06A		EUR	4 069 891.83	1.33
4 533 133	EUROHYPO AG 2.75 09-14 09/09A		EUR	4 613 006.80	1.51
4 182 308	EUROP.INVEST.BK EMTN 3.50 09-16 15/04A		EUR	4 371 515.61	1.43
2 759 298	GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A		EUR	2 965 710.05	0.97
2 562 206	GE CAP EURO FUNDING 4.25 10-17 01/03A		EUR	2 616 888.60	0.86
5 844 195	GENERAL ELECTRIC 3.75 09-14 22/07A		EUR	6 098 037.61	1.99
3 665 925	GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A		EUR	3 731 101.48	1.22
4 178 366	HSBC EMTN 3.375 10-17 20/01A		EUR	4 230 996.70	1.38
3 508 251	IMPERIAL TABACCO 4.375 06-13 22/11A		EUR	3 669 104.30	1.20
4 835 080	ING BANK NV 3.00 09-14 30/09A		EUR	4 921 826.16	1.61
3 878 785	ING BANK NV SUB 5.50 01-12 04/01A		EUR	4 062 080.86	1.33
3 350 577	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A		EUR	3 760 158.23	1.23
4 747 570	KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A		EUR	4 903 162.11	1.60
3 192 903	KPN 6.25 08-13 16/09A		EUR	3 570 757.53	1.17
4 300 564	KRED.WIEDERAUFBAU 3.875 09-19 21/01A		EUR	4 508 831.71	1.48

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
3 827 541	LLOYDS TSB BANK EMTN 6.25 09-14 15/04A		EUR	4 165 061.22	1.36
3 153 484	MORGAN STANLEY 4.50 09-10 29/10A		EUR	3 270 916.59	1.07
3 114 065	NATIONAL GRID EMTN 6.50 09-14 22/04A		EUR	3 534 965.15	1.16
4 576 494	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A		EUR	4 683 478.69	1.53
3 545 304	NWB EMTN 3.125 09-12 20/01A		EUR	3 657 193.79	1.20
3 468 832	PFIZER INC REG-S 5.75 09-21 03/06A		EUR	3 975 881.58	1.30
3 468 832	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A		EUR	3 665 577.22	1.20
3 468 832	POHJOLA BANK 3.125 10-15 25/03A		EUR	3 456 243.61	1.13
3 626 507	RABOBANK NEDERLAND 4.125 10-20 14/01A		EUR	3 687 367.04	1.21
4 412 513	RBC REG -S 4.625 08-18 22/01A		EUR	4 761 622.20	1.56
3 508 251	ROYAL BK OF SCOTLAND 5.75 09-14 21/05A		EUR	3 729 905.81	1.22
3 902 437	SEB 4.25 08-11 17/01A		EUR	4 000 911.10	1.31
2 573 243	SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A		EUR	2 744 173.24	0.90
4 336 041	SOCIETE GENERALE SCF 4.125 10-22 15/02A		EUR	4 429 036.07	1.45
3 593 395	SOGERIM EMTN 7.00 01-11 20/04A		EUR	3 802 879.15	1.24
4 257 204	STANDARD CHARTERED 4.875 08-11 11/03A		EUR	4 389 441.27	1.44
5 246 609	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A		EUR	5 365 533.88	1.76
4 099 529	SWEDISH COVERED BOND 3.00 10-15 03/02A		EUR	4 165 297.75	1.36
3 232 321	TELEFONICA EMIS SA 5.496 09-16 01/04A		EUR	3 555 391.48	1.16
3 587 088	TELSTRA CORP 4.25 10-20 23/03A		EUR	3 584 347.47	1.17
2 956 391	UBI BANCA SPCA 4.939 09-14 25/06A		EUR	3 144 716.06	1.03
3 744 762	UBS AG LONDON 4.625 09-12 06/07A		EUR	3 929 131.62	1.29
3 120 372	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A		EUR	3 710 827.50	1.21
2 956 391	VEOLIA ENVRNMT 5.25 09-14 24/04A		EUR	3 228 914.08	1.06
3 700 614	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A		EUR	4 063 007.73	1.33
3 058 879	ZURICH FINANCE USA 6.50 09-15 14/10A		EUR	3 516 563.77	1.15
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				3 150 843.17	1.03
EUR/EUR				3 150 843.17	1.03
2 995 810	GROUPAMA SUB FL.R 09-39 27/10A		EUR	3 150 843.17	1.03

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				6 464 643.19	2.11
CACEIS BANK LUXEMBOURG	31/03/2010	EUR	0.200	6 464 643.19	2.11

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación)</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
						EUR	EUR
Futures Contracts/Contratos de futuros						5 984.18	0.00
EURO BOBL FUTURE	(63)	100 000	30/06/2010	EUR	(7 384 199.26)	(17 659.51)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	(84)	100 000	30/06/2010	EUR	(10 308 031.24)	(52 166.08)	(0.02)
EURO BUXL FUTURE	42	100 000	30/06/2010	EUR	4 236 028.40	63 511.18	0.02
EURO SCHATZ FUTURE	95	100 000	30/06/2010	EUR	10 285 878.01	12 298.59	0.01

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



LO FUNDS — INVESTMENT GRADE A-BBB (CHF)*

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

**formerly | anteriormente LODH Invest – Investment Grade (CHF)*

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	CHF
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : CHF 34 368 754.37)	(6)	35 209 414.63
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 130 352.33
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		778 586.68
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		545 378.39
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		555.26
		38 664 287.29
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		2 002 751.45
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		2 923.42
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	8 094.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		20 548.50
		2 034 318.04
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		36 629 969.25

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	CHF
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		27 961 100.09
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		415 273.92
		415 273.92
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	44 166.57
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	44 166.57
Custodian fees/Comisiones de depósito		10 274.45
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	8 117.83
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 411.06
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		6 362.05
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		10 465.08
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		869.40
Other expenses/Otros gastos		1 262.53
		127 095.54
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		288 178.38
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		18 845.46
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		307 023.84
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		635 468.40
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(1 272.30)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		165.85
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		941 385.79
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		365 514.85
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 306 900.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(121 566.36)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 185 334.28
Dividend paid/Dividendo pagado		(68 418.63)
Net subscriptions/Suscripciones netas		7 551 953.51
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		36 629 969.25

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Investment Grade A-BBB (CHF) - P	
Class A/Clase A	2 121 646.404
Class D/Clase D	348 802.730
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Investment Grade A-BBB (CHF) - P	
Class A/Clase A	2 188 480.644
Class D/Clase D	38 251.782
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Investment Grade A-BBB (CHF) - P	
Class A/Clase A	(1 525 338.592)
Class D/Clase D	(24 774.643)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Investment Grade A-BBB (CHF) - P	
Class A/Clase A	2 784 788.456
Class D/Clase D	362 279.869

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Investment Grade A-BBB (CHF) - P	CHF	CHF	CHF
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	32 879 009.08	24 377 352.38	48 539 704.49
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.81	11.49	10.67
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 750 960.17	3 583 747.71	3 606 342.50
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.35	10.27	9.73
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.20	0.19	0.14

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				35 209 414.63	96.12
Fractions/ <i>Fracciones</i>				33.25	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				35 209 381.38	96.12
BONDS/BONOS				34 027 933.11	92.89
CHF/CHF				34 027 933.11	92.89
405 856	AMERICAN INTL GROUP 3.375 07-17 29/06A		CHF	341 121.97	0.93
811 713	BANK OF AMERICA CORP 1.875 05-12 28/03A		CHF	811 713.01	2.22
541 142	BANK OF AMERICA CORP 3.25 06-16 14/06A		CHF	544 929.98	1.49
811 713	BANK OF SCOTLAND 2.375 05-13 20/12A		CHF	804 204.65	2.20
725 130	BAYERISCHE LDBK SUB 3.125 06-16 12/10A		CHF	710 627.39	1.94
270 571	BELGELEC FINANCE EMTN 3.25 07-11 22/12A		CHF	289 916.83	0.79
270 571	BRADFORD & BINGLEY 2.75 06-12 01/06A		CHF	275 238.35	0.75
270 571	BRADFORD & BINGLEY 3.00 06-16 01/06A		CHF	269 826.93	0.74
676 428	BRANDBREW SA 4.50 09-14 11/06A		CHF	722 932.42	1.97
541 142	CITIGROUP INC EMTN 3.00 07-19 21/03A		CHF	495 212.57	1.35
270 571	CITIGROUP INC EMTN 2.375 05-15 23/09A		CHF	264 347.87	0.72
541 142	CITIGROUP INC EMTN 2.75 06-21 06/04A		CHF	447 321.51	1.22
270 571	CITIGROUP INC EMTN 3.125 06-21 27/09A		CHF	237 987.49	0.65
541 142	COMMONW.BK AUSTRALIA 2.125 06-11 08/08A		CHF	550 747.27	1.50
270 571	COMUNIDAD MADRID 3.50 08-15 15/07A		CHF	284 640.70	0.78
275 982	CORP ANDINA FOM EMTN 5.00 08-13 13/08A		CHF	292 057.96	0.80
270 571	CREDIT SUISSE LONDON 2.50 09-10 26/11A		CHF	274 271.06	0.75
541 142	CREDIT SUISSE NY 4.875 08-18 14/03A		CHF	604 996.75	1.65
1 136 399	CS GUERNSEY BRANCH SUB 4.25 01-11 27/07A		CHF	1 175 377.50	3.22
405 856	DEPFA ACS BANK 2.50 03-10 15/12A		CHF	409 407.24	1.12
541 142	DEUTSCHE TELEKOM 3.75 09-14 22/04A		CHF	584 433.36	1.60
541 142	ELECT.DE FRANCE 3.00 06-13 31/01A		CHF	567 509.14	1.55
270 571	E.ON INTL FINANCE 3.25 08-12 24/09A		CHF	284 370.12	0.78
270 571	E.ON INTL FINANCE 3.625 08-13 07/05A		CHF	287 211.11	0.78
270 571	GAZ CAPITAL EMTN 9.00 09-11 23/04A		CHF	286 264.12	0.78
811 713	GENERALI.DE CATALUNYA 2.125 09-14 01/10A		CHF	804 001.72	2.19
1 488 141	GRECE 2.375 04-11 18/03A		CHF	1 473 259.60	4.03
676 428	HELLENIC REPUBLIC 2.125 05-13 05/07A		CHF	642 606.60	1.75
419 385	HSBC FINANCE CORP 3.25 06-16 14/07A		CHF	433 853.78	1.18
265 159	HUNGARY GVT BOND 4.00 08-16 20/04A		CHF	265 954.48	0.73
270 571	HYPO ALPE-ADRIA BK 2.25 05-12 07/08A		CHF	270 841.58	0.74
541 142	HYPO ALPE-ADRIA EMTN 2.75 07-15 12/08A		CHF	533 430.73	1.46
811 713	ING VERZEKERINGEN 2.00 05-11 11/11A		CHF	814 540.19	2.22
541 142	ITALY EMTN 2.50 05-15 02/03A		CHF	556 564.54	1.52
405 856	ITALY EMTN 2.50 06-18 30/01A		CHF	408 291.13	1.11
811 713	ITALY EMTN 2.75 04-11 01/07A		CHF	829 970.05	2.27
649 370	JPMORGAN CHASE (EURO) 2.75 07-14 23/01A		CHF	671 610.92	1.83
405 856	KOREA DEV.BANK EMTN 3.00 06-11 23/06A		CHF	411 537.99	1.12
541 142	LVMH MOET HENNESSY 3.375 07-13 22/11A		CHF	569 551.95	1.55
541 142	MORGAN STANLEY EMTN 2.50 05-15 17/11A		CHF	525 335.24	1.43
541 142	MORGAN STANLEY EMTN 3.125 06-18 21/11A		CHF	514 355.47	1.40
676 428	PACIFIC LIFE GL.FDING 2.75 06-12 15/05A		CHF	686 574.43	1.87
541 142	PHILIP MORRIS 4.00 08-12 18/09A		CHF	575 369.23	1.57
1 082 284	POLAND EMTN 2.875 07-12 15/05A		CHF	1 111 505.67	3.03
541 142	POLAND EMTN 6.00 08-17 21/04A		CHF	569 010.81	1.55
541 142	POLAND EMTN 3.00 09-14 23/09A		CHF	558 722.62	1.53
811 713	POLAND GOVT 2.125 10-14 31/03A		CHF	811 570.95	2.22
541 142	PRINCIPAL FIN GLOBAL 2.375 06-13 24/01A		CHF	538 030.43	1.47

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				CHF	
541 142	ROCHE HOLDING INC 2.50 09-12 23/03S		CHF	558 133.86	1.52
811 713	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2.25 06-11 20/04A		CHF	818 003.77	2.23
541 142	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2.25 09-12 09/10A		CHF	547 978.25	1.50
811 713	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2.375 05-15 02/11A		CHF	724 048.00	1.98
541 142	SPI ELECTRICITY 2.375 10-15 08/09A		CHF	543 838.51	1.48
405 856	STATNETT SF 2.625 06-17 15/12A		CHF	418 295.49	1.14
541 142	TCNZ FINANCE 4.375 08-12 06/08A		CHF	577 127.95	1.58
270 571	UBS JERSEY BR EMTN 2.50 09-10 10/12A		CHF	274 422.58	0.75
1 082 284	UBS JERSEY BRANCH SUB 2.375 05-15 30/06A		CHF	1 072 002.31	2.93
1 082 284	UNICREDITO ITALIANO 2.125 05-12 18/05A		CHF	1 096 551.75	2.99
405 856	VATTENFALL TREASURY 3.125 09-13 11/02A		CHF	425 757.15	1.16
270 571	VATTENFALL TREASURY 3.375 08-15 27/02A		CHF	289 510.97	0.79
270 571	WESTPAC BANKING 4.375 08-12 27/08A		CHF	289 105.11	0.79
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				1 181 448.27	3.23
CHF/CHF				1 181 448.27	3.23
1 082 284	RABOBANK 6.875 09-14 12/11A		CHF	1 181 448.27	3.23

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



LO FUNDS — EU CONVERGENCE BOND

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 97 986 606.66)	(6)	103 263 623.51
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		970 833.19
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		3 621 565.38
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		111 044.08
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 571 286.03
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 027.49
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		2 801 350.09
		112 341 729.77
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		2 810 691.89
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 602.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		18 866.43
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		2 799 146.91
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		26 709.32
		5 659 017.17
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		106 682 712.60

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		8 729 569.02
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		1 592 326.65
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		766.61
		1 593 093.26
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	21 395.85
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	21 460.40
Custodian fees/Comisiones de depósito		26 988.94
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	6 862.62
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 122.96
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		14 320.89
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		5 324.17
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 709.23
Other expenses/Otros gastos		671.58
		99 856.64
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		1 493 236.62
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		49 948.85
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		1 543 185.47
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		528 013.25
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		1 614 923.99
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(119 221.19)
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		3 566 901.52
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(36 905.18)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		3 529 996.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		4 900 373.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(14 778.11)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		8 415 591.28
Dividend paid/Dividendo pagado		(119 676.57)
Net subscriptions/Suscripciones netas		89 657 228.87
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		106 682 712.60

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	386 581.352
Class D/Clase D	285 807.838
EU Convergence Bond - R	
Class A/Clase A	0.000
EU Convergence Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
 Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	58 430.025
Class D/Clase D	45 804.153
EU Convergence Bond - R	
Class A/Clase A	25 517.153
EU Convergence Bond - S	
Class A/Clase A	6 209 404.631
 Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	(115 932.504)
Class D/Clase D	(58 138.615)
EU Convergence Bond - R	
Class A/Clase A	0.000
EU Convergence Bond - S	
Class A/Clase A	(78 542.631)
 Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
EU Convergence Bond - P	
Class A/Clase A	329 078.873
Class D/Clase D	273 473.376
EU Convergence Bond - R	
Class A/Clase A	25 517.153
EU Convergence Bond - S	
Class A/Clase A	6 130 862.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
EU Convergence Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	5 235 183.62	5 608 733.40	33 283 286.51
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.91	14.51	14.63
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	3 151 274.52	3 120 835.62	6 349 110.70
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.52	10.92	11.60
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.42	0.53	0.32
EU Convergence Bond - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	405 770.21	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.90	0.00	0.00
EU Convergence Bond - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	97 890 484.25	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	15.97	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				103 263 623.51	96.80
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		5.25	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				103 263 618.26	96.80
BONDS/BONOS				103 263 618.26	96.80
BULGARIA/BULGARIA				5 867 228.05	5.50
5 304 668	BULGARIA REG-S 7.50 02-13 15/01A		EUR	5 867 228.05	5.50
CROATIA/CROACIA				5 895 720.30	5.53
2 829 156	CROATIA 5 04-14 15/04A		EUR	2 959 834.72	2.78
2 720 342	CROATIA 6.50 09-15 05/01A		EUR	2 935 885.58	2.75
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA				9 869 019.42	9.25
13 601 714	CZECH REPUBLIC -34- 6.95 01-16 26/01A		CZK	640 848.96	0.60
46 245 829	CZECH REPUBLIC -40- 3.70 03-13 16/06A		CZK	1 901 720.95	1.78
9 067 809	CZECH REPUBLIC -41- 4.60 03-18 18/08A		CZK	378 985.16	0.36
70 728 915	CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A		CZK	2 680 795.68	2.51
8 614 419	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A		CZK	302 894.63	0.28
97 932 344	CZECH REPUBLIC -51- 4.00 07-17 11/04A		CZK	3 963 774.04	3.72
HUNGARY/HUNGRÍA				26 529 711.95	24.87
2 310 024 512	HUNGARY 5.50 03-14 12/02A		HUF	8 563 102.82	8.03
557 670 294	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A		HUF	2 198 783.13	2.06
816 102 869	HUNGARY -A- 7.50 00-11 12/02S		HUF	3 128 701.44	2.93
1 831 697 552	HUNGARY -I- 6.75 01-17 24/11A		HUF	6 936 656.69	6.50
1 478 052 975	HUNGARY -13/D- 6.75 02-13 12/02A		HUF	5 702 467.87	5.35
LITHUANIA/LITUANIA				5 037 858.66	4.72
5 259 329	REPUBLIC OF LITHUANIA 3.75 05-16 10/02A		EUR	5 037 858.66	4.72
POLAND/POLONIA				42 696 202.10	40.02
72 542 477	POLAND 0.00 -12 25/07U		PLN	16 964 065.43	15.89
53 409 398	POLAND GVT BD -0710- 0.00 08-10 25/07U		PLN	13 708 764.94	12.85
2 720 342	POLAND -1015- 6.25 04-15 24/10A		PLN	742 568.70	0.70
41 236 771	POLAND -1017- 5.25 06-17 25/10A		PLN	10 684 570.15	10.02
1 722 883	POLAND -1110- 6.00 00-10 24/11A		PLN	453 433.01	0.43
181 356	POLAND -412- 4.75 06-12 25/04A		PLN	47 245.44	0.04
181 356	POLAND -414- 5.75 08-14 25/04A		PLN	48 161.95	0.05
181 356	POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A		PLN	47 392.48	0.04
ROMANIA/RUMANÍA				7 367 877.78	6.91
226 695	ROMANIA EMTN 5.00 10-15 18/03A		EUR	227 972.88	0.21
3 309 750	ROMANIA REG-S 6.50 08-18 18/06A		EUR	3 536 242.82	3.31
3 268 945	ROMANIA REG-S 8.50 02/12 08/05A		EUR	3 603 662.08	3.39

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Divisa</i>	<i>Cantidad comprada</i>	<i>Venci- miento</i>	<i>Divisa de contraparte</i>	<i>Cantidad vendida</i>	<i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	<i>% de activos netos</i>
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas					(26 709.32)	(0.03)
Compra/(Venta)						
EUR	2 797 817.10	12/04/2010	CZK	71 182 305.87	(2 964.70)	0.00
CZK	84 330 629.88	12/04/2010	EUR	3 287 888.83	30 240.27	0.03
EUR	5 564 808.86	12/04/2010	PLN	21 762 743.20	(67 670.73)	(0.07)
RON	4 533 904.83	07/06/2010	EUR	1 084 666.23	13 685.84	0.01

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



LO FUNDS — EMERGING MARKET BOND

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 134 621 176.96)	(6)	143 294 332.91
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 027 060.13
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		6 715 621.15
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		18 122.25
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		2 521 302.85
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		2 851.43
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		2 495.91
Other assets/ <i>Otros activos</i>		419.42
		154 582 206.05
LIABILITIES/PASIVO		
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		7 995 220.09
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	46 380.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		48 899.79
		8 090 500.71
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		146 491 705.34

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		115 584 559.04
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		5 580 275.43
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		767.80
		5 581 043.23
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	286 661.82
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	18 769.26
Custodian fees/Comisiones de depósito		77 665.26
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	30 060.52
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		2 890.03
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		26 983.75
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		16 932.78
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		2 468.22
Other expenses/Otros gastos		1 233.76
		463 665.40
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		5 117 377.83
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(943 613.41)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		4 173 764.42
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		1 119 476.30
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		89 938.18
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		157 521.68
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		5 540 700.58
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(41 995.61)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 498 704.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		1 233 830.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		12 127.20
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		6 744 662.95
Dividend paid/Dividendo pagado		(12 329.55)
Net subscriptions/Suscripciones netas		24 174 812.90
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		146 491 705.34

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	318 192.723
Class D/Clase D	9 950.000
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	879.251
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	5 905 512.985
Emerging Market Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	281 083.619
Class D/Clase D	9 938.910
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	1 483.927
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	681 859.608
Emerging Market Bond - S	
Class A/Clase A	2 220 886.346
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	(24 104.711)
Class D/Clase D	(520.000)
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	(879.251)
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	(1 911 817.074)
Emerging Market Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Emerging Market Bond - P	
Class A/Clase A	575 171.631
Class D/Clase D	19 368.910
Emerging Market Bond - R	
Class A/Clase A	1 483.927
Emerging Market Bond - I	
Class A/Clase A	4 675 555.519
Emerging Market Bond - S	
Class A/Clase A	2 220 886.346

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Emerging Market Bond - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	11 081 422.65	5 828 570.00	4 628 297.35
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	19.27	18.32	15.85
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	239 329.98	123 663.83	388 979.07
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.36	12.43	11.60
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.69	0.71	0.53
Emerging Market Bond - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	28 548.84	15 973.15	13 917.61
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	19.24	18.17	15.83
Emerging Market Bond - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	91 545 487.85	109 616 352.06	68 522 971.71
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	19.58	18.56	15.96
Emerging Market Bond - S	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	43 596 916.02	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	19.63	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				143 294 332.91	97.82
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		53.73	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				143 294 279.18	97.82
BONDS/BONOS				138 897 400.26	94.82
ARGENTINA/ARGENTINA				2 033 197.88	1.39
2 118 314	ARGENTINA REPU \$DIS 8.28 05-33 31/12S		USD	2 033 197.88	1.39
BELIZE/BELICE				761 850.58	0.52
1 090 956	GOVERNMENT BELIZE REGS 4.25 07-29 20/02S		USD	761 850.58	0.52
BRAZIL/BRASIL				10 614 659.58	7.26
445 188	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S		USD	485 134.71	0.33
983 328	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S		USD	1 254 362.70	0.86
1 839 460	BRAZIL 8.75 05-25 04/02S		USD	2 430 975.15	1.66
1 051 819	BRAZIL 11.00 00-40 17/08S		USD	1 408 564.44	0.96
107 627	BRAZIL 12.25 00-30 06/03S		USD	187 872.61	0.13
401 158	BRAZIL 12.75 00-20 15/01S		USD	639 955.32	0.44
1 335 565	BRAZIL 7.125 06-37 20/01S		USD	1 521 395.51	1.04
2 177 020	BRAZIL 10.25 03-13 17/06S		USD	2 686 399.14	1.84
BULGARIA/BULGARIA				810 150.15	0.55
684 905	BULGARIA (REP OF) 8.25 02-15 15/01S		USD	810 150.15	0.55
CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN				859 471.40	0.59
733 827	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S		USD	859 471.40	0.59
CHILE/CHILE				1 307 095.28	0.89
1 203 476	CHILE (REPUBLIC OF) 5.50 03-13 15/01S		USD	1 307 095.28	0.89
CHINA/CHINA				1 544 275.60	1.05
640 875	CHINA 4.75 03-13 29/10S		USD	694 778.36	0.47
802 317	CHINA 6.80 01-11 23/05A		USD	849 497.24	0.58
COLOMBIA/COLOMBIA				6 433 206.20	4.39
1 814 999	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S		USD	2 036 356.28	1.39
518 571	COLOMBIA 7.375 09-19 18/03S		USD	598 083.49	0.41
2 255 295	COLOMBIA 8.25 04-14 22/12S		USD	2 678 433.46	1.83
763 180	COLOMBIA 11.75 00-20 25/02S		USD	1 120 332.97	0.76
DOMINICAN REPUBLIC/REPÚBLICA DOMINICANA				320 682.62	0.22
264 177	DOMINICAN REP.REG S 9.04 05-18 23/01S		USD	320 682.62	0.22
EL SALVADOR/EL SALVADOR				2 594 073.49	1.77
1 472 546	EL SALVADOR REP REG-S 7.75 02-23 24/01S		USD	1 637 379.86	1.11
244 609	EL SALVADOR REP REG-S 7.65 05-35 15/06S		USD	258 969.51	0.18
645 767	EL SALVADOR REP REG-S 8.50 01-11 25/07S		USD	697 724.12	0.48
GABON/GABÓN				1 313 777.42	0.90
1 193 692	GABONESE REPUBLIC 8.20 07-17 12/12S		USD	1 313 777.42	0.90
GHANA/GHANA				1 816 368.05	1.24
1 643 772	GHANA 8.50 07-17 04/10A		USD	1 816 368.05	1.24
HUNGARY/HUNGRÍA				1 324 019.98	0.90
1 286 643	HUNGARY (REPUBLIC OF) 4.75 05-15 03/02S		USD	1 324 019.98	0.90

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
INDONESIA/INDONESIA				10 252 113.82	7.00
376 697	INDONESIA REG-S 6.75 04-14 10/03S		USD	417 254.83	0.28
499 002	INDONESIA REG-S 7.25 05-15 20/04S		USD	567 961.58	0.39
1 682 910	INDONESIA REG-S 7.50 05-16 15/01S		USD	1 950 071.96	1.33
1 218 153	INDONESIA REG-S 8.50 05-35 12/10S		USD	1 522 691.24	1.04
929 514	INDONESIA REG-S 10.375 09-14 04/05S		USD	1 157 825.88	0.79
1 834 568	INDONESIA REG-S 11.625 09-19 04/03S		USD	2 640 095.62	1.81
1 712 263	INDONESIA REG S 7.75 08-38 17/01S		USD	1 996 212.71	1.36
LEBANON/LÍBANO				3 945 327.75	2.69
802 317	LEBANON REG-S- 8.50 95-16 19/01S		USD	922 664.55	0.63
1 633 988	LIBAN EMTN 8.25 06-21 12/04S		USD	1 853 555.14	1.26
1 076 279	LIBAN REG-S 41 7.375 06-14 14/04S		USD	1 169 108.06	0.80
LITHUANIA/LITUANIA				2 461 333.27	1.68
2 250 403	REPUBLIC OF LITHUANIA 7.375 10-20 11/02S		USD	2 461 333.27	1.68
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO				3 187 949.96	2.18
2 935 308	RSHB CAP RAB -REGS- 7.125 08-14 14/01S		USD	3 187 949.96	2.18
MALAYSIA/MALASIA				5 452 414.59	3.72
3 326 683	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S		USD	3 372 654.44	2.30
1 697 586	PETRONAS CAPITAL REGS 7.875 02-22 22/05S		USD	2 079 760.15	1.42
MEXICO/MÉXICO				9 185 199.06	6.27
1 032 250	MEXICAN STATES 11.375 96-16 15/09S		USD	1 456 029.91	0.99
1 311 104	MEXICO 6.625 03-15 03/03S		USD	1 484 353.29	1.01
1 115 417	MEXICO 8.375 01-11 14/01S		USD	1 183 836.68	0.81
2 201 481	PEMEX 8.00 09-19 03/05S		USD	2 589 509.63	1.77
2 236 705	UTD MEXICAN STS EMTN 6.75 04-34 27/09S		USD	2 471 469.55	1.69
PAKISTANI/PAKISTÁN				544 998.08	0.37
587 061	PAKISTAN REG S 6.875 07-17 01/06S		USD	544 998.08	0.37
PANAMA/PANAMÁ				5 846 904.94	3.99
1 164 339	PANAMA (REP. OF) 6.70 06-36 26/01S		USD	1 243 420.90	0.85
2 015 578	PANAMA (REP. OF) 7.125 05-26 29/01S		USD	2 273 249.49	1.55
2 040 039	PANAMA (REP. OF) 7.25 04-15 15/03S		USD	2 330 234.55	1.59
PERU/PERÚ				5 966 367.91	4.07
1 007 789	PERU (REP. OF) 8.75 03-33 21/11S		USD	1 342 425.35	0.92
689 797	PERU (REP. OF) 9.875 03-15 06/02S		USD	875 586.93	0.60
587 061	PERU (REP. OF) 6.55 07-37 14/03S		USD	630 890.97	0.43
944 191	PERU (REP. OF) 7.35 05-25 21/07S		USD	1 099 028.89	0.75
1 655 514	PERU (REP. OF) 8.375 04-16 05/03S		USD	2 018 435.77	1.37
PHILIPPINES/FILIPINAS				9 420 499.40	6.43
1 511 684	PHILIPPINES 6.375 07-32 15/01S		USD	1 493 897.53	1.02
1 467 654	PHILIPPINES 6.375 09-34 23/10S		USD	1 445 562.87	0.99
1 971 549	PHILIPPINES 8.00 05-16 15/01S		USD	2 356 281.02	1.61
1 707 371	PHILIPPINES 8.375 09-19 17/06S		USD	2 087 163.73	1.42
1 418 732	PHILIPPINES 10.625 00-25 16/03S		USD	2 037 594.25	1.39
POLAND/POLONIA				3 209 941.28	2.19
2 152 559	POLAND 6.375 09-19 15/07S		USD	2 365 167.25	1.61
782 749	POLAND 5.25 03-14 15/01S		USD	844 774.03	0.58
RUSSIA/RUSIA				10 369 031.14	7.09
1 198 584	RUSSIA REG -S- 11.00 98-18 24/07S		USD	1 705 684.50	1.17
890 377	RUSSIA REG -S- 12.75 98-28 24/06S		USD	1 582 321.91	1.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD					
6 143 699	RUSSIA REG-S STEP UP 7.50 00-30 31/03S		USD	7 081 024.73	4.84
	SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA			2 383 614.68	1.63
2 152 559	SOUTH AFRICA 6.50 04-14 02/06S		USD	2 383 614.68	1.63
	SRI LANKA/SRI LANKA			409 842.16	0.28
391 374	SRI LANKA REGSS 7.40 09-15 22/01S		USD	409 842.16	0.28
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS			7 316 668.95	4.99
342 452	INTEGAS FINANCE BV 6.375 07-17 14/05S		USD	351 330.41	0.24
1 071 387	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S		USD	1 206 607.83	0.82
2 093 853	KAZMUNAIGAZ 9.125 08-18 02/07S		USD	2 540 605.85	1.73
1 702 479	KAZMUNAIGAZ FIN REGS 11.75 09-15 23/01S		USD	2 197 595.64	1.50
929 514	MAJAPAHIT HOLD.REGS 7.75 06-16 17/10S		USD	1 020 529.22	0.70
	TURKEY/TURQUÍA			9 536 865.33	6.51
2 901 063	TURKEY (REP. OF) 6.75 07-18 03/04S		USD	3 173 278.44	2.17
724 042	TURKEY (REP. OF) 9.50 03-14 15/01S		USD	867 053.33	0.59
1 780 754	TURKEY (REP. OF) 11.50 02-12 23/01S		USD	2 056 008.71	1.40
2 172 128	TURKEY (REP. OF) 6.875 06-36 17/03S		USD	2 196 627.43	1.50
1 115 417	TURKEY (REP. OF) 7.375 05-25 05/02S		USD	1 243 897.42	0.85
	UKRAINE/UCRANIA			3 194 032.16	2.18
978 436	NAFTOGAZ UKRAINY 9.50 09-14 30/09S		USD	1 019 703.50	0.70
684 905	UKRAINE REG-S 6.385 07-12 26/06S		USD	685 165.96	0.47
1 555 713	UKRAINE REG-S 6.58 06-16 21/11S		USD	1 489 162.70	1.01
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			1 771 199.04	1.21
440 296	PEMEX PROJECT 5.75 07-18 01/03S		USD	452 591.71	0.31
1 291 535	PEMEX PROJECT 6.625 05-35 15/06S		USD	1 274 733.42	0.87
42 072	PEMEX PROJECT 9.125 01-10 13/10S		USD	43 873.91	0.03
	URUGUAY/URUGUAY			3 987 725.19	2.72
1 638 880	URUGUAY 8.00 05-22 18/11S		USD	1 953 348.30	1.33
615 676	URUGUAY (PIK) 7.875 03-33 15/01S		USD	715 809.54	0.49
1 164 339	URUGUAY (REP.ORIEN.OF) 7.625 06-36 21/03S		USD	1 318 567.35	0.90
	VENEZUELA/VENEZUELA			7 588 575.48	5.18
1 271 967	PETROLEOS VENEZUELA 5.25 07-17 12/04S		USD	797 895.99	0.54
1 134 986	PETROLEOS VENEZUELA 5.50 07-37 12/04S		USD	568 431.63	0.39
2 250 403	VENEZUELA 9.00 08-23 07/05S		USD	1 678 103.01	1.15
2 524 365	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S		USD	1 983 090.66	1.35
1 183 907	VENEZUELA 10.75 04-13 19/09S		USD	1 156 558.75	0.79
1 389 379	VENEZUELA 13.625 98-18 15/08S		USD	1 404 495.44	0.96
	VIETNAM/VIETNAM			1 133 967.84	0.77
782 749	VIETNAM (REP OF) REGS 6.75 10-20 29/01S		USD	801 143.61	0.54
313 099	VIETNAM (REP OF) REGS 6.875 05-16 15/01S		USD	332 824.23	0.23
	FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE			4 396 878.92	3.00
	ARGENTINA/ARGENTINA			1 351 046.47	0.92
3 771 871	ARGENTIN.STEP-UP \$PAR FL.R 05-38 31/12S		USD	1 351 046.47	0.92
	IRAQ/IRAQ			1 508 601.22	1.03
1 859 028	IRAQ FL.R 06-28 15/01S		USD	1 508 601.22	1.03
	SERBIA/SERBIA			1 051 417.21	0.72
1 051 819	SERBIA REGD FL.R 05-24 01/11S		USD	1 051 417.21	0.72

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD					
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			485 814.02	0.33
489 218	PEMEX PROJ FDG REGS FL.R 05-12 03/12Q		USD	485 814.02	0.33

Currency <i>Divisa</i>	Amount bought <i>Cantidad comprada</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Counterparty Currency <i>Divisa de contraparte</i>	Amount sold <i>Cantidad vendida</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD						
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					2 495.91	0.00
KZT	225 040 346.62	10/09/2010	USD	1 531 192.95	2 495.91	0.00

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



LO FUNDS — EMERGING MARKET LOCAL BONDS AND CURRENCIES

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i>		80 136 744.32
(Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 79 633 892.85)		
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 800 694.63
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		6 716 724.76
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		1 110 809.99
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		552.17
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		4 002 288.23
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Revalorización no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		99 206.62
		93 867 020.72
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		5 403 683.09
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	40 454.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		25 643.60
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		3 998 219.77
		9 468 000.79
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		84 399 019.93

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 12/01/2010 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 12/01/2010 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO	(1)	0.00
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		488 898.21
		488 898.21
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	80 699.35
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	3 520.43
Custodian fees/Comisiones de depósito		15 128.53
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	10 549.92
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		455.49
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		9 919.81
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 544.35
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		8 145.09
Other expenses/Otros gastos		99.73
		130 062.70
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		358 835.51
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		358 835.51
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		11 205.40
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		62 682.08
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		191 892.58
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		624 615.57
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		624 615.57
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		502 851.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		99 206.62
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION //INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 226 673.66
Net subscriptions/Suscripciones netas		83 172 346.27
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		84 399 019.93

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 12/01/2010 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 12/01/2010 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - P Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - P Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - I Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - I Class A/Clase A	0.000
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - P Class A/Clase A	595 346.933
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - P Class A/Clase A	685 919.683
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - I Class A/Clase A	6 112 952.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - I Class A/Clase A	2 245 976.000
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - P Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - P Class A/Clase A	0.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - I Class A/Clase A	(2 559 502.000)
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - I Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - P Class A/Clase A	595 346.933
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - P Class A/Clase A	685 919.683
Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - I Class A/Clase A	3 553 450.000
Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - I Class A/Clase A	2 245 976.000

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

For the period/year ended/*Para el periodo / ejercicio terminado* 31/03/2010

Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - P USD

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos* 6 000 765.42

Net asset value per share/*Valor Liquidativo por acción* 10.08

Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - P EUR

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos* 7 360 746.37

Net asset value per share/*Valor Liquidativo por acción* 10.73

Emerging Market Local Bonds and Currencies USD - I USD

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos* 35 866 900.84

Net asset value per share/*Valor Liquidativo por acción* 10.09

Emerging Market Local Bonds and Currencies EUR - I EUR

Class A/*Clase A*

Net assets/*Activos netos* 24 071 781.66

Net asset value per share/*Valor Liquidativo por acción* 10.72

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			80 136 744.32	94.95
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			77 826 350.50	92.21
BONDS/BONOS			77 826 350.50	92.21
BRAZIL/BRASIL			5 629 741.81	6.67
3 000 000	BRAZIL 12.50 05-16 05/01S	BRL	1 912 830.71	2.27
5 650 000	BRAZIL 12.50 06-22 05/01S	BRL	3 716 911.10	4.40
COLOMBIA/COLOMBIA			2 316 242.68	2.74
2 200 000 000	COLOMBIA (CLEAN) 12.00 05-15 22/10A	COP	1 407 695.39	1.66
1 500 000 000	COLOMBIE (CLEAN) 9.85 07-27 28/06A	COP	908 547.29	1.08
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA			1 248 034.26	1.48
18 000 000	CZECH REPUBLIC -41- 4.60 03-18 18/08A	CZK	1 017 940.17	1.21
4 200 000	CZECH REPUBLIC -52- 4.70 07-22 19/09A	CZK	230 094.09	0.27
GERMANY/ALEMANIA			12 444 474.23	14.73
9 000 000	BRD 2.50 09-14 10/10A	EUR	12 444 474.23	14.73
HONG KONG/HONG KONG			2 785 620.76	3.30
7 000 000	HK GOV'T-10Y1912 2.16 09-19 09/12S	HKD	854 206.45	1.01
14 100 000	HK MONETARY AUTHORITY 4.06 07-12 19/03S	HKD	1 931 414.31	2.29
HUNGARY/HUNGRÍA			1 382 951.07	1.64
60 000 000	HUNGARY -A- 6.50 08-19 24/06A	HUF	297 953.90	0.35
111 500 000	HUNGARY -A- 8.00 04-15 12/02A	HUF	610 414.68	0.73
90 000 000	HUNGARY 12/B 7.25 06-12 12/06A	HUF	474 582.49	0.56
INDONESIA/INDONESIA			3 946 772.26	4.68
19 000 000 000	INDONESIA GVT -FR42 10.25 07-27 15/07S	IDR	2 123 167.37	2.52
15 000 000 000	INDONESIE FR0026 11.00 04-14 15/10S	IDR	1 823 604.89	2.16
MALAYSIA/MALASIA			2 120 438.00	2.51
3 000 000	MALAISIE S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	935 353.73	1.11
3 800 000	MALAYSIAN GOV'T 4.24 03-18 07/02S	MYR	1 185 084.27	1.40
MEXICO/MÉXICO			6 667 278.69	7.90
15 700 000	MEXICAN BONOS -M- 7.50 07-12 21/06S	MXN	1 318 811.13	1.56
4 980 000	MEXICAN UDIBONOS IDX 4.50 04-14 18/12S	MXN	1 956 530.66	2.32
15 000 000	MEXIQUE BONOS 7.25 06-16 15/12S	MXN	1 218 620.00	1.44
22 700 000	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	2 173 316.90	2.58
PERU/PERÚ			3 924 539.16	4.65
7 000 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	2 885 160.37	3.42
2 600 000	PERU BONOS SOBERANOS 7.84 05-20 12/08S	PEN	1 039 378.79	1.23
POLAND/POLONIA			3 158 071.38	3.74
2 130 000	POLAND GOVT BOND 1019 5.50 08-19 25/10A	PLN	746 858.52	0.88
2 800 000	POLAND PS 0816 INDEXE 3.00 04-16 24/08A	PLN	1 131 799.51	1.34
3 950 000	POLAND -112- 0.00 09-12 25/01U	PLN	1 279 413.35	1.52
RUSSIA/RUSIA			5 973 041.89	7.08
112 000 000	RUSSIA 5063 6.20 08-11 09/11Q	RUB	3 840 084.74	4.55
52 000 000	RUSSIA 5068 12.00 09-14 20/08S	RUB	2 132 957.15	2.53
SINGAPORE/SINGAPUR			1 171 673.59	1.39
300 000	SINGAPORE 3.625 04-14 01/07S	SGD	235 689.18	0.28
1 200 000	SINGAPORE 3.75 01-16 01/09S	SGD	935 984.41	1.11

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			USD	
SOUTH AFRICA/SUDÁFRICA			2 719 852.88	3.22
4 000 000	AFRIQUE DU SUD INDEXEE 5.50 01-23 07/12S	ZAR	1 135 317.71	1.34
3 650 000	AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S	ZAR	570 410.74	0.68
6 000 000	SOUTH AFRICA 157 13.50 91-15 15/09S	ZAR	1 014 124.43	1.20
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			4 156 805.83	4.93
2 100 000 000	KOREA TREAS -1809- 5.75 08-18 10/09S	KRW	1 962 260.54	2.32
2 400 000 000	KOREA TRSY BD 5.25 05-15 10/09S	KRW	2 194 545.29	2.61
THAILAND/TAILANDIA			2 797 971.69	3.32
21 000 000	THAILAND 5.125 07-18 13/03S	THB	705 597.22	0.84
26 000 000	THAILAND GOVT 5.85 06-21 31/03S	THB	931 748.58	1.10
36 000 000	THAILANDE 4.25 07-13 13/03S	THB	1 160 625.89	1.38
TURKEY/TURQUÍA			3 205 324.69	3.80
950 000	TURKEY GOVT 11.00 09-14 06/08S	TRY	641 249.02	0.76
1 600 000	TURKEY (INDEX) 9.00 09-14 21/05S	TRY	1 384 699.60	1.64
2 000 000	TURQUIE (REPU OF) 0.00 -11 03/08U	TRY	1 179 376.07	1.40
UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS			12 177 515.63	14.43
12 100 000	USA TREASURY NOTES 1.375 09-12 15/05S	USD	12 177 515.63	14.43
Other transferable securities/Otros valores mobiliarios			2 310 393.82	2.74
BONDS/BONOS			2 310 393.82	2.74
CZECH REPUBLIC/REPÚBLICA CHECA			941 997.22	1.12
17 000 000	CZECH REPUBLIC -50- 3.55 07-12 18/10A	CZK	941 997.22	1.12
SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			1 368 396.60	1.62
1 490 000 000	KOREA S.1112 4.75 08-11 10/12S	KRW	1 368 396.60	1.62

Currency <i>Divisa</i>	Amount bought <i>Cantidad comprada</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Counterparty Currency <i>Divisa de contraparte</i>	Amount sold <i>Cantidad vendida</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					99 206.62	0.12
USD	12 756 180.00	16/04/2010	EUR	9 300 000.00	172 224.00	0.20
USD	1 617 359.66	26/04/2010	ZAR	12 000 000.00	(9 946.11)	(0.01)
KRW	575 319 780.00	06/05/2010	USD	500 000.00	7 823.92	0.01
USD	506 042.55	06/05/2010	KRW	575 319 780.00	(1 773.44)	0.00
CLP	1 050 000 000.00	14/07/2010	USD	2 074 417.80	(68 900.55)	(0.08)
INR	408 100 000.00	14/07/2010	USD	8 864 342.14	143 635.09	0.17
CNY	98 000 000.00	14/07/2010	USD	14 511 569.62	(145 412.40)	(0.17)
KZT	125 000 000.00	10/09/2010	USD	850 340.14	1 556.11	0.00

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



LO FUNDS — OPTIMUM TREND (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 42 924 163.41)	(6)	42 902 380.49
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		3 610 240.74
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 727 562.54
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		97 136.63
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		939.33
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		137 902.99
		48 476 162.72
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 905 852.10
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		25 805.90
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	11 912.18
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		25 140.60
		1 968 710.78
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		46 507 451.94

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		96 798 377.27
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		263 346.57
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		3 483.15
		266 829.72
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	109 231.02
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	60 066.18
Custodian fees/Comisiones de depósito		13 451.25
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	12 127.86
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		1 224.76
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		11 112.38
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		8 946.16
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 231.30
Other expenses/Otros gastos		525.07
		217 915.98
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		48 913.74
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(4 223 441.54)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(4 174 527.80)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(1 012.02)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(84 648.23)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		3 334.25
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(4 256 853.80)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		46 661.91
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(4 210 191.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(22 328.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		72 131.53
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(4 160 389.02)
Dividend paid/Dividendo pagado		(76 125.25)
Net redemptions/Reembolsos netos		(46 054 411.06)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		46 507 451.94

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	2 119 674.187
Class D/Clase D	496 882.644
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	859 487.000
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	4 543 429.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 699 839.366
Class D/Clase D	51 650.000
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	4 643 085.468
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	(1 053 737.360)
Class D/Clase D	(85 635.450)
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	(4 793 085.468)
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	(4 543 429.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Optimum Trend (EUR) - P	
Class A/Clase A	2 765 776.193
Class D/Clase D	462 897.194
Optimum Trend (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Optimum Trend (EUR) - I	
Class A/Clase A	709 487.000
Optimum Trend (EUR) - S	
Class A/Clase A	0.000

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Optimum Trend (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	33 317 855.97	25 515 386.17	40 293 032.54
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.05	12.04	12.05
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	4 624 211.23	5 049 436.66	6 845 514.56
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.99	10.16	10.52
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.18	0.35	0.25
Optimum Trend (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	0.00	40 065.95
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	0.00	12.05
Optimum Trend (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	8 565 384.74	10 345 961.32	2 812 023.18
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.07	12.04	12.07
Optimum Trend (EUR) - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	0.00	55 887 593.12	55 648 671.16
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	0.00	12.30	12.25

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				42 902 380.49	92.25
Fractions/ <i>Fracciones</i>				125.04	0.00
Money market instruments/ <i>Instrumentos del Mercado Monetario</i>				42 902 255.45	92.25
BONDS/ <i>BONOS</i>				28 021 367.66	60.26
EUR/EUR				28 021 367.66	60.26
709 747	ALLIED IRISH BANK -10 12/04U		EUR	709 614.64	1.53
1 419 494	BANCO ESPITITO SANTO 09-10 04/05U		EUR	1 418 146.88	3.05
851 696	BANK OF IRELAND -10 25/05U		EUR	851 032.96	1.83
1 419 494	BELGIUM T-BILL -10 15/07U		EUR	1 418 171.03	3.05
709 747	COMMERZBANK 475 EMTN FL.R 00-10 05/07Q		EUR	710 206.21	1.53
1 419 494	DEXIA BIL -10 12/04U		EUR	1 419 267.05	3.05
587 557	DNB NOR ASA EMTN REGS 4.75 08-11 28/03A		EUR	607 460.49	1.31
1 419 494	ERSTE GROUP BANK AG -10 11/05U		EUR	1 418 213.88	3.05
851 696	FINANCE F.DANISH ECP -10 15/04U		EUR	851 451.56	1.83
1 135 595	FRANCE BTF -10 29/04U		EUR	1 135 356.52	2.44
285 176	FREDDIE MAC GMTN 5.75 00-10 15/09A		EUR	291 331.24	0.63
709 747	GENERAL VALENCIA -10 15/06U		EUR	708 968.89	1.52
1 419 494	HANNOVER FUNDING -10 19/04U		EUR	1 419 059.71	3.05
624 577	HBOS TREASURY EMTN 4.50 07-10 10/09A		EUR	633 662.72	1.36
567 797	IRELAND T-BILL -10 31/05U		EUR	567 444.96	1.22
283 898	IRISH GOVT TREASURY -10 18/05U		EUR	283 756.05	0.61
851 696	JYSKE BANK CDNP -10 12/05U		EUR	851 249.34	1.83
709 747	KOREA DEV.BK -10 19/04U		EUR	709 615.97	1.53
1 135 595	NEDERLAND T-BILLS -10 30/04U		EUR	1 135 401.95	2.44
709 747	NORDEA DANMARK REG S 2.375 09-10 06/09A		EUR	714 801.82	1.54
1 419 494	POHJOLA BANK -10 17/05U		EUR	1 418 109.30	3.05
1 497 538	REGENCY ASSETS LIMITED -10 19/04U		EUR	1 497 229.87	3.21
1 419 494	SANTANDER CONS FIN -10 12/04U		EUR	1 419 248.15	3.05
709 747	SANTANDER CP -10 04/05U		EUR	709 398.75	1.53
709 747	SBAB -10 21/04U		EUR	709 569.10	1.53
1 135 595	STADSHYPOTEK -10 08/04U		EUR	1 135 371.41	2.44
1 227 238	SWEDISH EXPORT CREDIT 4.50 07-10 07/06A		EUR	1 235 096.01	2.66
908 476	TOTTA IRELAND -10 26/04U		EUR	908 181.01	1.95
1 135 595	UBS AG LONDON 09-10 27/04U		EUR	1 134 950.19	2.44
FLOATING RATE NOTES/ <i>PAGARÉS DE TIPO VARIABLE</i>				13 461 487.79	28.94
EUR/EUR				13 461 487.79	28.94
212 924	ABBAY NATL TREAS FL.R 08-10 26/08Q		EUR	213 342.61	0.46
1 845 343	BANK OF AMERICA EMTN FL.R 05-10 18/05Q		EUR	1 844 101.09	3.97
1 053 265	BARCLAYS BANK EMTN FL.R 09-10 25/10Q		EUR	1 061 719.56	2.28
709 747	BNP PARIBAS FL.R 10-11 24/03Q		EUR	709 957.08	1.53
567 797	CREDIT AGRICOLE EMTN FL.R 08-10 09/09Q		EUR	569 386.27	1.22
289 804	DEUTSCHE BANK AG FL.R 06-11 16/02Q		EUR	289 722.57	0.62
1 075 977	DEUTSCHE BANK AG FL.R 07-10 18/10Q		EUR	1 077 159.50	2.32
979 451	FORTIS BANK FL.R 08-10 14/05Q		EUR	980 448.08	2.11
539 408	ING BANK NV FL.R 08-10 21/05Q		EUR	539 997.03	1.16
624 577	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 04-11 22/03Q		EUR	621 024.41	1.34
431 952	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 06-11 18/03Q		EUR	431 985.70	0.93
1 476 274	NRW BANK FL.R 10-12 18/01Q		EUR	1 476 502.82	3.17
1 419 494	RABOBANK NED REG-S FL.R 10-11 22/05Q		EUR	1 428 050.70	3.07
325 291	ROYAL BK CANADA EMTN FL.R 06-11 23/03Q		EUR	325 236.02	0.70
482 968	SAN PAOLO IMI FL.R 04-11 25/01Q		EUR	483 104.68	1.04
539 408	UBS AG LONDON FL.R 08-10 26/08Q		EUR	541 345.02	1.16

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
244 153	UNICREDIT BK AUSTRIA FL.R 05-10 26/07Q		EUR	244 010.66	0.52
624 577	WESTPAC BANKING EMTN FL.R 06-11 27/06Q		EUR	624 393.99	1.34
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC				1 419 400.00	3.05
EUR/EUR				1 419 400.00	3.05
14 194	LO INSTITUTIONAL FUND CH MONEY MARKET EUR -U-		EUR	1 419 400.00	3.05

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
Term Deposits/Depósitos a plazo				567 797.97	1.22
Credit Agricole S.A London Branch	09/09/2019	EUR	0.300	567 797.97	1.22

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación)</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR						EUR	
Futures Contracts/Contratos de futuros						137 902.99	0.30
CAN 10YR BOND	(66)	100 000	30/06/2010	CAD	(5 645 332.45)	45 855.68	0.10
EURO BOBL FUTURE	13	100 000	30/06/2010	EUR	1 556 490.32	4 763.15	0.01
EURO BUND FUTURE	(5)	100 000	30/06/2010	EUR	(630 709.71)	(3 170.17)	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	197	100 000	30/06/2010	EUR	21 458 881.52	15 770.33	0.03
JPN 10 YEARS BOND	(3)	100 000 000	30/06/2010	JPY	(2 794 914.84)	13 911.89	0.03
LONG GILT FUTURE	29	100 000	30/06/2010	GBP	3 683 340.64	6 370.60	0.01
US 10 YEARS	(44)	100	30/06/2010	USD	(3 821 841.58)	14 168.55	0.03
US 2 YEARS NOTE- CBT	127	100	30/06/2010	USD	20 331 904.35	2 055.89	0.00
10 Y BOND IN DAY	(59)	100 000	30/06/2010	AUD	(28 626 877.32)	38 177.07	0.09

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



LO FUNDS — OPTIMUM TREND (USD)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 13 690 801.42)	(6)	13 677 245.45
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		1 405 081.33
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		292 901.34
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		29 051.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		10 525.23
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		284.49
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Revalorización neta no realizada sobre contratos de futuros</i>		45 961.16
		15 461 050.20
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		300 886.38
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		401 849.28
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	3 748.23
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		10 381.12
		716 865.01
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		14 744 185.19

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		15 123 898.28
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		40 219.52
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		744.09
		40 963.61
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	22 723.11
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	22 730.44
Incentive and performance fees/Incentivos y comisiones de rendimiento	(3)	312.54
Custodian fees/Comisiones de depósito		4 966.30
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	3 760.39
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		354.23
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		5 223.18
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 715.50
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		625.17
Other expenses/Otros gastos		98.61
		62 509.47
NET INVESTMENT LOSS/PÉRDIDAS DE INVERSIÓN NETAS		(21 545.86)
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		5 112.74
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(16 433.12)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(8 836.95)
Net realised loss on futures contracts/Pérdida neta realizada sobre contratos de futuros		(774.52)
Net realised loss on foreign exchange/Pérdida neta realizada sobre divisas		(4 565.65)
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(30 610.24)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 521.54
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(29 088.70)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(13 133.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos de futuros		44 802.17
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		2 579.90
Dividend paid/Dividendo pagado		(85 905.18)
Net redemptions/Reembolsos netos		(296 387.81)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		14 744 185.19

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	661 143.378
Class D/Clase D	780 956.200
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	80 233.720
Class D/Clase D	2 600.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	(106 807.272)
Class D/Clase D	(855.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Optimum Trend (USD) - P	
Class A/Clase A	634 569.826
Class D/Clase D	782 701.200

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Optimum Trend (USD) - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	7 350 643.76	7 659 626.85	9 851 823.91
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.58	11.59	11.57
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	7 393 541.43	7 464 271.43	7 713 895.16
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.45	9.56	9.90
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.11	0.35	0.31

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				13 677 245.45	92.76
Fractions/Fracciones (6)				114.78	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				13 677 130.67	92.76
BONDS/BONOS				8 191 292.89	55.55
USD/USD				8 191 292.89	55.55
530 453	ARABELLA FINANCE -10 25/05U		USD	530 088.30	3.59
176 817	AVIVA PLC 09-10 20/04U		USD	176 767.03	1.20
265 226	BACCT 2008-A9 A9 FL.R 06-10 15/09M		USD	264 894.47	1.80
265 226	BANCO ESPITITO SANTO -10 25/05U		USD	264 997.39	1.80
155 776	BANK OF AMERICA 4.375 03-10 01/12S		USD	159 396.86	1.08
88 408	BANK OF IRELAND 4.355 05-10 13/09A		USD	89 147.00	0.60
88 408	BANK OF IRELAND 2.80 09-10 27/09A		USD	88 796.99	0.60
884 088	BIRD -10 07/05U		USD	883 942.60	5.99
176 817	CAIXA GERAL DEPOS. -10 27/04U		USD	176 744.26	1.20
176 817	CITIGROUP GLOBAL 6.50 01-11 18/01S		USD	183 708.62	1.25
265 226	DEUTSCHE BAHN AG ECP -10 25/05U		USD	265 149.05	1.80
353 635	FINANCE F.DANISH ECP -10 15/04U		USD	353 546.72	2.40
353 635	HANNOVER FUNDING -10 01/04U		USD	353 631.07	2.40
265 226	HANNOVER FUNDING CO LLC -10 12/04U		USD	265 186.22	1.80
265 226	HOUSING FINANCE AGENCY -10 15/07U		USD	264 603.78	1.79
442 044	JYSKE BANK CDNP -10 02/07U		USD	441 587.84	2.99
265 226	KDB LONDON ECP -10 17/05U		USD	265 087.64	1.80
176 817	KOMMUNINVEST I SVERIGE -10 12/05U		USD	176 767.52	1.20
265 226	MIZUHO CORP BANK -10 19/04U		USD	265 184.03	1.80
176 817	NATIXIS CDN -10 20/05U		USD	176 706.74	1.20
176 817	PRUDENTIAL 09-10 14/04U		USD	176 777.58	1.20
442 044	SEB -10 08/04U		USD	441 955.84	3.00
212 181	STANDARD CHARTERED BK -10 09/04U		USD	212 148.74	1.44
353 635	STANDARD CHARTERED BK -10 26/04U		USD	353 571.17	2.40
442 044	SVENSKA HANDELSBANK -10 13/04U		USD	442 004.12	2.99
265 226	SWEDEN -10 09/04U		USD	265 213.41	1.80
212 181	UBS AG -10 19/04U		USD	212 115.12	1.44
442 044	UNICREDIT SPA -10 22/07U		USD	441 572.78	2.99
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				4 601 837.78	31.21
USD/USD				4 601 837.78	31.21
176 817	ALLIANCE LEICESTER FL.R 06-11 19/01Q		USD	176 274.35	1.20
442 044	ASIAN DEVELOP BANK FL.R 09-11 14/03Q		USD	442 515.66	3.00
71 964	BANK OF AMERICA CORP FL.R 05-10 02/08Q		USD	71 980.05	0.49
209 882	CITIGROUP FL.R 05-10 18/05Q		USD	210 002.47	1.42
355 934	CRED.SUISSE FB USA FL.R 06-11 02/03Q		USD	356 204.51	2.42
442 044	DANSKE BANK A/S FL.R 09-10 23/08Q		USD	443 502.75	3.01
403 144	EUROFIMA BALE 162 FL.R 09-11 25/07Q		USD	402 612.25	2.73
300 590	FONDO LATINOAM 144A FL.R 06-11 15/02Q		USD	295 216.96	2.00
442 044	IBRD FL.R 09-11 04/03Q		USD	442 858.70	3.00
176 817	LLOYDS TSB BK FL.R 10-11 14/01Q		USD	176 787.82	1.20
212 181	PROTECTIVE LIFE 12 FL.R 07-10 17/09Q		USD	212 060.05	1.44
442 044	RABOBANK N.Y. FL.R 10-10 17/09M		USD	442 044.00	3.00
434 264	SUNCORP-METWAY REGS FL.R 19-10 17/12Q		USD	435 433.47	2.95
318 272	SWEDBANK REG-S G74 FL.R 09-11 22/07Q		USD	317 586.44	2.15
176 817	WELLS FARGO 28 MTN FL.R 07-10 26/07Q		USD	176 758.30	1.20

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD					
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC				884 000.00	6.00
USD/USD				884 000.00	6.00
8 840	LO INSTITUTIONAL FUND MONEY MARKET USD -U-		USD	884 000.00	6.00

Underlying <i>Subyacente</i>	Number of contracts <i>Número de contratos</i>	Nominal <i>Nominal</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Commitment <i>Compromiso</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Apreciación / (depreciación) no realizada</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD						USD	
Futures Contracts/Contratos de futuros						45 961.16	0.31
CAN 10YR BOND	(16)	100 000	30/06/2010	CAD	(1 795 996.10)	14 558.88	0.10
EURO BOBL FUTURE	4	100 000	30/06/2010	EUR	558 375.01	1 545.21	0.01
EURO BUND FUTURE	(1)	100 000	30/06/2010	EUR	(235 311.10)	(1 182.76)	(0.01)
EURO SCHATZ FUTURE	47	100 000	30/06/2010	EUR	6 948 282.63	5 342.89	0.04
JPN 10 YEARS BOND	(1)	100 000 000	30/06/2010	JPY	(1 042 753.03)	7 468.71	0.05
LONG GILT FUTURE	7	100 000	30/06/2010	GBP	1 226 977.93	1 902.21	0.01
US 10 YEARS	(11)	100	30/06/2010	USD	(1 229 214.24)	4 225.92	0.03
US 2 YEARS NOTE- CBT	30	100	30/06/2010	USD	6 576 241.11	628.97	0.00
10 Y BOND IN DAY	(14)	100 000	30/06/2010	AUD	(9 207 227.60)	11 471.13	0.08

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



LO FUNDS — EUROPEAN SHORT TERM

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 11 897 701.99)	(6)	12 113 470.99
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		49 521.77
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		1 198 218.10
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		41 139.32
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		282.25
		13 402 632.43
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		1 039 799.27
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		182 816.40
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	2 228.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		7 282.16
		1 232 126.42
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		12 170 506.01

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		16 776 338.60
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		100 558.03
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		1 066.22
		101 624.25
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	15 137.90
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	15 137.90
Custodian fees/Comisiones de depósito		6 574.82
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	3 389.53
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		501.75
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		3 612.36
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		1 599.84
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		285.93
Other expenses/Otros gastos		98.42
		46 338.45
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		55 285.80
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		117 147.52
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		172 433.32
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		9 712.71
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		182 146.03
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		13 006.27
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		195 152.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		463 964.40
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		659 116.70
Dividend paid/Dividendo pagado		(15 508.05)
Net redemptions/Reembolsos netos		(5 249 441.24)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		12 170 506.01

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	1 424 717.383
Class D/Clase D	79 510.230
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	5 028.462
Class D/Clase D	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	(442 919.549)
Class D/Clase D	(6 570.000)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
European Short Term - P	
Class A/Clase A	986 826.296
Class D/Clase D	72 940.230

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
European Short Term - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	11 569 493.25	16 128 025.59	44 193 245.26
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	11.72	11.32	11.81
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	601 012.76	648 313.01	2 179 135.63
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	8.24	8.15	9.04
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.20	0.50	0.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>				12 113 470.99	99.53
Fractions/ <i>Fracciones</i>		(6)		11.01	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>				12 113 459.98	99.53
BONDS/BONOS				579 668.92	4.76
EUR/EUR				579 668.92	4.76
577 352	BANKINTER SA 5.00 08-10 14/05A		EUR	579 668.92	4.76
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				11 533 791.06	94.77
EUR/EUR				11 533 791.06	94.77
577 352	ABN AMRO BANK SUB FL.R 06-18 31/05Q		EUR	534 233.62	4.39
433 014	BANCHE POP UNIT.EMTN FL.R 04-11 30/09Q		EUR	430 907.38	3.54
577 352	BANK OF CYPRUS EMTN FL.R 07-10 28/06Q		EUR	574 043.20	4.72
288 676	BCO ESPIRITO SANTO FL.R 08-10 14/05Q		EUR	288 902.91	2.37
433 014	BEAR STEARNS COS FL.R 05-12 27/07Q		EUR	430 304.62	3.54
360 845	BFCM FL.R 09-10 25/10Q		EUR	363 453.55	2.99
433 014	COUNTRYWIDE FIN. FL.R 05-10 23/11Q		EUR	432 450.65	3.55
360 845	CS LDN EMTN FL.R 09-13 07/01Q		EUR	362 728.61	2.98
490 749	ERSTE BANK OEST SPAR.FL.R 06-17 19/07Q		EUR	431 123.00	3.54
288 676	FORTIS BANK FL.R 10-12 03/02Q		EUR	289 987.17	2.38
490 749	GE CAPITAL FCC FL.R 08-10 18/06Q		EUR	490 614.05	4.03
505 183	GOLDMAN SACHS GR EMTN FL.R 05-12 04/10Q		EUR	495 897.73	4.07
505 183	ING BANK EMTN FL.R 06-16 18/03Q		EUR	482 324.99	3.96
433 014	JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 05-15 12/10Q		EUR	410 793.46	3.38
577 352	KBC IFIMA FL.R 10-12 20/01Q		EUR	576 054.11	4.73
505 183	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q		EUR	486 471.02	4.00
721 690	NORDEA BANK EMTN FL.R 06-16 08/03Q		EUR	714 801.47	5.88
577 352	NYKREDIT MTGE BANK FL.R 05-13 20/09Q		EUR	573 453.14	4.71
577 352	POHJOLA BANK FL.R 10-13 25/02Q		EUR	577 410.88	4.75
721 690	SANPAOLO IMI SUB.EMTN FL.R 06-18 20/02Q		EUR	686 763.82	5.65
433 014	SANTAND.ISSUANC-3-SUB-FL.R 06-16 03/03Q		EUR	421 451.66	3.46
433 014	STANDARD CHART. EMTN FL.R 06-18 28/03Q		EUR	406 912.78	3.34
505 183	UBS JERSEY EMTN FL.R 07-12 18/04Q		EUR	498 987.94	4.10
577 352	WACHOVIA BANK EMTN FL.R 06-11 01/08Q		EUR	573 719.30	4.71

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



LO FUNDS — CONVERTIBLE BOND

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 1 819 319 474.71)	(6)	2 021 236 074.18
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		206 147 167.54
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		5 035 201.98
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		10 578 884.01
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		10 274 336.11
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		40 997.21
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		12 563 742.52
		2 265 876 403.55
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		38 876 621.86
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		7 471 811.92
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	817 911.16
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		1 013 036.74
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		12 574 922.50
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		103 929 827.11
		164 684 131.29
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		2 101 192 272.26

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		1 689 149 599.98
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		14 633 682.65
Bank interest/Intereses bancarios		3 858.33
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		56 734.22
Other financial income/Otros ingresos financieros	(7)	178.25
		14 694 453.45
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	4 591 202.19
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	3 184 444.12
Custodian fees/Comisiones de depósito		337 667.37
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	440 245.30
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		62 945.86
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		323 767.99
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		468 212.48
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		30 423.01
Other expenses/Otros gastos		55 983.38
		9 494 891.70
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		5 199 561.75
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(1 043 080.33)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		4 156 481.42
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		51 934 320.61
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		18 789 507.98
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		40 452 582.11
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		115 332 892.12
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		15 324 264.68
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		130 657 156.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		142 209 821.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(177 272 162.42)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		95 594 816.12
Dividend paid/Dividendo pagado		(282 500.53)
Net subscriptions/Suscripciones netas		316 730 356.69
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		2 101 192 272.26

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	71 163 753.147
Class D/Clase D	6 653 574.164
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	463 988.045
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	33 304 995.789
Class D/Clase D	2 444 050.994
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	16 663 982.379
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	43 454 065.299
Class D/Clase D	1 919 533.715
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	620 347.769
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	24 509 268.143
Class D/Clase D	1 827 877.292
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	(32 133 225.827)
Class D/Clase D	(1 789 937.533)
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	(120 526.651)
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	(12 588 702.459)
Class D/Clase D	(718 830.994)
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Convertible Bond - P	
Class A/Clase A	82 484 592.619
Class D/Clase D	6 783 170.346
Convertible Bond - R	
Class A/Clase A	963 809.163
Convertible Bond - I	
Class A/Clase A	45 225 561.473
Class D/Clase D	3 553 097.292
Convertible Bond - S	
Class A/Clase A	16 663 982.379

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Convertible Bond - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	1 107 487 571.00	916 513 277.66	178 094 043.71
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.43	12.88	11.77
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	88 587 084.53	83 513 775.01	4 128 089.70
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.06	12.55	11.48
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.03	0.00	0.00
Convertible Bond - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	12 796 631.13	5 918 769.46	13 944.83
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.28	12.76	11.76
Convertible Bond - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	615 805 644.58	433 687 066.66	48 693 598.82
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.62	13.02	11.83
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	48 205 447.35	31 819 979.69	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.57	13.02	0.00
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.05	0.00	0.00
Convertible Bond - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	228 309 893.67	217 696 731.50	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	13.70	13.06	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores a valor de mercado</i>			2 021 236 074.18	96.19
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</i>			1 927 219 371.79	91.72
EQUITIES/RENTA VARIABLE			15 132 822.33	0.72
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		2 259 195.22	0.11
1 529 382	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD	HKD	2 259 195.22	0.11
	MALAYSIA/MALASIA		12 873 627.11	0.61
25 946 237	YTL POWER INTERNATIONAL BHD	MYR	12 873 627.11	0.61
BONDS/BONOS			50 079 788.61	2.38
	FRANCE/FRANCIA		8 494 084.80	0.40
8 200 000	HAVAS SA 5.50 09-14 04/11A	EUR	8 494 084.80	0.40
	LUXEMBOURG/LUXEMBURGO		3 495 995.40	0.17
3 050 000	ARCELORMITTAL 8.25 09-13 03/06A	EUR	3 495 995.40	0.17
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		38 089 708.41	1.81
57 150 000	HOLOGIC STEP CPN 2.00 07-37 15/12S	USD	38 089 708.41	1.81
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES			1 862 006 760.85	88.62
	AUSTRALIA/AUSTRALIA		36 403 255.07	1.73
23 370 000	ALUMINA FINANCE 2.00 08-13 16/05S	USD	16 962 533.57	0.80
3 400 000	PALADIN ENERGY CV 5.00 08-13 11/03S	USD	2 433 174.79	0.12
14 200 000	PALADIN RESOURCES CV 4.50 06-11 15/12S	USD	10 198 750.42	0.49
9 750 000	WESTERN AREAS CV 8.00 07-12 02/07S	AUD	6 808 796.29	0.32
	BELGIUM/BÉLGICA		40 826 736.50	1.94
13 800 000	SAGERPAR SA CONV 2.95 05-12 27/04A	EUR	14 388 156.00	0.68
23 050 000	UCB CV 4.50 09-15 22/10S	EUR	26 438 580.50	1.26
	BERMUDA/BERMUDA		42 878 071.60	2.04
15 500 000	GOME ELECTRICAL CV 3.00 09-14 25/09S	CNY	2 006 497.46	0.10
43 200 000	SEADRILL LTD CV 3.625 07-12 08/11S	USD	32 308 274.63	1.53
75 700 000	YUE YUEN INDUS.CV 0.00 06-11 17/11U	HKD	8 563 299.51	0.41
	BRITISH VIRGIN ISLANDS//ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS		27 825 956.77	1.32
30 600 000	CHAMPION PATH CV 0.00 09-15 28/10U	HKD	3 285 070.07	0.16
241 900 000	NEW WORLD DEV. CV 0.00 07-14 04/06U	HKD	24 540 886.70	1.16
	CANADA/CANADÁ		18 176 068.43	0.87
5 000 000	GOLDCORP CV 144A 2.00 09-14 01/08S	USD	4 119 159.70	0.20
19 200 000	PETROBANK ENERGY CV 3.125 10-16 08/02S	USD	14 056 908.73	0.67
	CAYMAN ISLANDS//ISLAS CAIMÁN		197 325 243.93	9.39
62 100 000	BES FINANCE CONV 1.25 08-11 26/02S	USD	45 511 392.36	2.17
32 100 000	BES FINANCE (SHS) CV 1.625 09-13 25/02Q	USD	23 658 774.67	1.13
78 000 000	HIDILI IND INTL CV 1.50 10-15 19/01S	CNY	8 557 058.95	0.41
1 825 000 000	KEYSTONE CAP CORP CV 0.10 06-13 04/04S	JPY	14 337 737.62	0.68
64 000 000	SOHO CHINA LTD CV 3.75 09-14 02/07S	HKD	6 152 684.08	0.29
6 300 000	TRANSOCEAN -A- CV 1.625 07-37 15/12S	USD	4 635 302.63	0.22
36 750 000	TRANSOCEAN -B- CV 1.50 07-37 15/12S	USD	26 574 017.07	1.26
95 800 000	TRANSOCEAN -C- CV 1.50 07-37 15/12S	USD	67 898 276.55	3.23
	CHINA/CHINA		19 938 986.71	0.95
190 000 000	CHINA PETR & CHEM CV 0.00 07-14 24/04U	HKD	19 938 986.71	0.95

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
FRANCE/FRANCIA			156 035 247.03	7.43
150 100	ARTEMIS CONSEIL CV 2.00 06-11 31/07A	EUR	21 978 182.36	1.05
229 300	ARTEMIS CONSEIL CV 4.25 09-15 01/01A	EUR	13 581 814.36	0.65
205 900	ATOS ORIGIN SA CV 2.50 09-16 01/01A	EUR	10 935 668.71	0.52
163 500	CAP GEMINI SA CV -CAP- 3.50 09-14 01/01A	EUR	7 174 189.62	0.34
647 200	CAP GEMINI-OCEANE-CV - 1.00 05-12 01/01A	EUR	28 657 226.95	1.35
373 500	EURAZEO CV(DANONE) 6.25 09-14 10/06A	EUR	21 336 188.78	1.02
382 500	MAUREL & PROM CV 7.125 09-14 31/07A	EUR	6 885 355.78	0.33
116 950	NEOPOST SA (SHS) CV 3.75 09-15 01/02A	EUR	10 026 771.77	0.48
207 700	PUBLICIS GROUP 1.00 02-18 18/01A	EUR	9 598 185.17	0.46
437 200	RHODIA SA CV 0.5 07-14 01/01A	EUR	20 037 032.31	0.95
31 500	UNIBAIL-RODAMCO CV 3.50 09-15 01/01A	EUR	5 824 631.22	0.28
GERMANY/ALEMANIA			20 723 612.00	0.99
19 700 000	KFW CV (DEUTSCHE TEL) 3.25 08-13 27/06A	EUR	20 723 612.00	0.99
INDIA/INDIA			57 425 124.97	2.73
3 535 000	AMTEK CV REGD 5.625 09-14 30/09S	USD	3 396 275.22	0.16
12 750 000	JAIPRAKASH ASSOC CV 0.00 07-12 12/09U	USD	11 923 148.70	0.57
10 000 000	RANBAXY LABS LTD CV 0.00 06-11 18/03U	USD	8 951 666.54	0.43
22 100 000	RELIANCE COMMUNIC.CV. 0.00 07-12 01/03U	USD	18 596 878.06	0.88
2 700 000	STERLITE IND CV 4.00 09-14 30/10S	USD	2 109 027.05	0.10
14 100 000	TATA STEEL LTD 1.00 07-12 05/09S	USD	12 448 129.40	0.59
ISLE OF MAN/ISLA DE MAN			4 816 451.11	0.23
5 900 000	ANGLO ISH HLD REG S CV3.50 09-14 22/05S	USD	4 816 451.11	0.23
JAPAN/JAPÓN			192 113 257.53	9.14
2 533 000 000	ASAHI BREWERIES CV 0.00 08-28 26/05U	JPY	21 384 930.83	1.02
3 300 000 000	ASAHI GLASS CV 0.00 09-14 14/11U	JPY	30 536 973.35	1.44
2 518 000 000	BK OF KYOTO CV N2-SUB 0.00 06-14 31/03U	JPY	20 487 360.60	0.98
3 766 000 000	HITACHI CV 8 0.10 09-14 12/12S	JPY	37 303 859.22	1.77
1 755 000 000	NIPPON MEAT PACK CV 0.00 10-14 03/03U	JPY	15 068 439.45	0.72
54 000 000	ORIX CORP REGS-CV 0.00 02-22 14/06U	USD	22 390 983.67	1.07
394 000 000	SQUARE ENIX HDLGS CV 0.00 10-15 04/02U	JPY	3 486 314.76	0.17
2 835 000 000	SUZUKI MOTOR CORP CV 0.00 06-13 29/03U	JPY	22 990 798.34	1.09
2 200 000 000	TOSHIBA CORP CV 0.00 04-11 21/07U	JPY	18 463 597.31	0.88
JERSEY/JERSEY			118 491 412.79	5.64
4 400 000	AEGIS GROUP CAP CV 2.50 10-15 20/04S	GBP	5 093 370.55	0.24
31 800 000	INTL POWER CV REG-S 4.75 08-15 05/06S	EUR	31 898 929.80	1.52
12 750 000	IXIS STRUCT. CV 1.50 07-12 15/03A	EUR	13 120 387.50	0.62
63 500 000	SHIRE PLC CV 2.75 07-14 09/05S	USD	46 835 837.33	2.23
20 600 000	VEDANTA RES II CV 4.00 10-17 30/03S	USD	16 350 593.45	0.78
3 400 000	WPP CV 5.75 09-14 19/05S	GBP	5 192 294.16	0.25
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			19 378 737.71	0.92
24 500 000	ACERGY SA CV 2.25 06-13 11/10S	USD	19 378 737.71	0.92
MALAYSIA/MALASIA			95 957 731.72	4.57
13 600 000	CHERATING CAPITAL CV 2.00 07-12 05/07A	USD	11 361 814.50	0.54
27 400 000	IOI RESOURCES CV 0.00 08-13 15/01U	USD	20 695 373.29	0.98
20 200 000	PAKA CAPITAL LTD CV 0.00 -13 12/03U	USD	15 430 121.79	0.73
25 600 000	RAFFLESIA CAP CV 1.25 06-11 04/10A	USD	23 649 397.68	1.14
4 400 000	YTL CORP FINANCE CV 0.00 07-12 15/05U	USD	3 522 302.27	0.17
29 000 000	YTL CORP FINANCE CV 0.00 10-15 18/03S	USD	21 298 722.19	1.01
PANAMA/PANAMÁ			8 632 975.61	0.41
10 900 000	CARNIVAL PLC CV 2.00 01-21 15/04S	USD	8 632 975.61	0.41

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
			EUR	
	PORTUGAL/PORTUGAL		15 955 840.00	0.76
16 000 000	PARPUBLICA SGPS SA CV 3.25 07-14 18/12A	EUR	15 955 840.00	0.76
	SINGAPORE/SINGAPUR		49 498 711.14	2.36
32 750 000	CAPITALAND CV 3.125 08-18 05/03S	SGD	17 651 604.24	0.84
12 800 000	OLAM INTL CV (OLAM) 6.00 09-16 15/10S	USD	10 607 067.04	0.50
5 500 000	RUBY ASSETS CV 1.60 10-17 01/02S	SGD	2 907 583.13	0.14
18 400 000	WILMAR INTL CV REG-S 0.00 07-12 18/12U	USD	18 332 456.73	0.88
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR		52 144 820.42	2.48
9 800 000	KCC CORP 3.50 09-14 06/05S	USD	9 543 973.10	0.45
3 800 000	KCC CORP -A- 0.00 07-12 30/10U	USD	2 896 214.47	0.14
3 100 000	KCC CORP CV -B- 0.00 07-12 30/10U	USD	2 439 297.47	0.12
5 600 000	KCC SERIE C CV (KCC) 0.00 07-12 30/10U	USD	4 319 635.80	0.21
36 200 000	LG PHILIPS LCD CV S.2 0.00 07-12 18/04U	USD	29 380 723.67	1.39
4 100 000	SK TELECOM CV 1.75 09-14 07/04S	USD	3 564 975.91	0.17
	SWEDEN/SUECIA		21 426 240.00	1.02
19 200 000	INDUSTRIVAERDEN CV 2.50 10-15 27/02S	EUR	21 426 240.00	1.02
	SWITZERLAND/SUIZA		15 752 279.31	0.75
12 100 000	BANQUE CANTON.GRISONS 1.00 09-13 03/07A	CHF	8 987 048.27	0.43
9 100 000	SWISS PRIME SITE CV. 1.875 10-15 20/01A	CHF	6 765 231.04	0.32
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ANTILLAS HOLANDEAS		8 912 219.35	0.42
9 300 000	TEVA PHARMA. FIN CV 1.75 06-26 01/02S	USD	8 912 219.35	0.42
	THE NETHERLANDS/PAÍSES BAJOS		45 950 780.63	2.19
5 560 000	BNP PAR. ARBITRAGE CV 0.00 07-10 14/06U	USD	4 140 311.88	0.20
15 800 000	PARGESA NETHERL. CV 1.70 06-13 27/04A	CHF	10 653 055.01	0.51
26 600 000	STMICROELEC CV REG-S 0.00 06-16 23/02U	USD	20 761 407.14	0.99
5 700 000	WERELDHAVE 4.375 10-14 16/09S	EUR	6 563 031.30	0.31
3 850 000	WERELDHAVE 2.50 06-11 23/03A	EUR	3 832 975.30	0.18
	UNITED KINGDOM/REINO UNIDO		24 330 884.63	1.16
28 000 000	IMMARSAT CV 1.75 07-17 16/11S	USD	24 330 884.63	1.16
	UNITED STATES/ESTADOS UNIDOS		571 086 115.89	27.18
38 176 000	ALLERGAN CV 1.50 06-26 01/04S	USD	32 484 613.24	1.55
32 500 000	AMGEN CV 0.125 06-11 01/02S	USD	23 791 724.55	1.13
88 500 000	AMGEN CV 0.375 06-13 01/02S	USD	66 452 047.52	3.16
52 420 000	ARCHER-DANIELS MID CV 0.875 07-14 15/02S	USD	38 375 228.84	1.83
21 400 000	BEST BUY CO CV 2.25 02-22 15/01S	USD	17 688 615.92	0.84
52 400 000	EMC CORP- CV 1.75 06-11 01/12S	USD	46 967 648.51	2.24
5 950 000	INT GAME TECH CV 144A 3.25 09-14 01/05S	USD	5 251 984.22	0.25
8 200 000	INTEL DEDS CV 2.95 05-35 15/12S	USD	5 964 183.43	0.28
12 850 000	LIBERTY MEDIA CV 3.125 03-23 30/03S	USD	10 047 397.05	0.48
27 001 000	LUCENT TECHNO. CV-B- 2.75 03-25 15/06S	USD	17 274 254.42	0.82
26 000 000	MASSEY ENERGY CO 3.25 08-15 01/08S	USD	18 719 058.46	0.89
14 700 000	MEDTRONIC INC CV 1.50 06-11 15/04S	USD	11 053 506.99	0.53
88 700 000	MEDTRONIC INC CV 1.625 06-13 15/04S	USD	69 457 127.93	3.32
3 400 000	MICRON TECHNOLOGY CV 1.875 07-14 01/06S	USD	2 410 446.97	0.11
18 873 000	MOLSON COORS CV 2.50 07-13 30/07S	USD	15 173 119.28	0.72
10 000 000	MYLAN LABORATORIES CV 1.25 07-12 15/03S	USD	8 214 980.42	0.39
55 320 000	NABORS INDUSTRIES 0.94 06-11 15/05S	USD	40 498 933.48	1.93
28 980 000	NETAPP INC CV 1.75 08-13 01/06S	USD	25 205 960.58	1.20
3 000 000	OMNICOM GROUP CV 0.00 06-38 01/07U	USD	2 202 828.32	0.10
11 100 000	ROVI CORP CV 144A 2.625 10-40 15/03S	USD	8 247 428.79	0.39
20 500 000	SWISS AMER.CV REG SUB 3.25 01-21 21/11A	USD	14 784 725.44	0.70

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR				
73 375 000	SYMANTEC CORP CV 0.75 06-11 15/06S	USD	56 599 883.97	2.69
11 300 000	TECH DATA CORP CV 2.75 07-26 15/12S	USD	8 729 644.60	0.42
25 350 000	TEVA PHARMAC CV -C- 0.25 06-26 01/02S	USD	25 490 772.96	1.21
Shares of UCITS / UCI/Acciones de OICVM/OIC			94 016 702.39	4.47
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC			94 016 702.39	4.47
LUXEMBOURG/LUXEMBURGO			94 016 702.39	4.47
2 450 000	LO FUNDS II CONVERTIBLE BOND ASIA -I- CAP USD	USD	21 383 859.29	1.02
8 350 000	LO FUNDS II CONVERTIBLE BOND ASIA -I- DIS USD	USD	72 632 843.10	3.45

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contraparte	Venci- miento	Divisa	Tipo	Importe	% de activos netos
			%	EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				155 000 000.00	7.38
ING BELGIUM SA	09/09/2019	EUR	0.300	80 000 000.00	3.81
LODH FIDUCIAIRE/BNP AMSTERDAM	09/09/2019	EUR	0.250	45 000 000.00	2.14
LODH FIDUCIAIRE/RABOBANK NEDERLAND	09/09/2019	EUR	0.250	30 000 000.00	1.43

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(103 929 827.11)	(4.95)
EUR	1 362 810 685.89	30/04/2010	USD	1 970 975 000.00	(93 798 634.13)	(4.47)
JPY	2 250 000 000.00	30/04/2010	EUR	18 036 072.14	(237 845.61)	(0.01)
EUR	6 282 700.00	30/04/2010	AUD	10 000 000.00	(481 932.33)	(0.02)
EUR	188 748 810.82	30/04/2010	JPY	24 460 300 000.00	(4 739 113.59)	(0.23)
SGD	14 500 000.00	30/04/2010	EUR	7 440 905.93	223 055.87	0.01
EUR	66 373 684.88	30/04/2010	HKD	744 000 000.00	(4 452 848.86)	(0.21)
EUR	22 265 162.67	30/04/2010	SGD	44 610 000.00	(1 313 505.06)	(0.06)
GBP	4 025 000.00	30/04/2010	EUR	4 540 592.24	(29 294.56)	0.00
CHF	18 400 000.00	30/04/2010	EUR	12 897 211.33	24 567.99	0.00
USD	156 300 000.00	30/04/2010	EUR	113 316 351.61	2 193 905.97	0.10
EUR	35 005 929.33	30/04/2010	CHF	51 682 576.97	(1 288 970.42)	(0.06)
EUR	9 385 684.60	30/04/2010	GBP	8 400 000.00	(29 212.38)	0.00

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



LO FUNDS — CONVERTIBLE BOND ASIA

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 180 478 039.26)	(6)	195 131 874.88
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		8 141 205.93
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		2 016 163.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		755 174.09
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 084.46
Receivable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por cobrar por transacciones con divisas</i>		3 343 003.88
		209 390 506.58
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		4 866 129.52
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		261 413.92
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	79 212.10
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		91 770.58
Payable on foreign exchange transactions/ <i>Cuentas por pagar por transacciones con divisas</i>		3 319 479.21
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Depreciación no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas</i>		6 207 400.05
		14 825 405.38
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		194 565 101.20

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		96 318 262.04
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		913 600.18
		913 600.18
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	380 323.64
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	220 626.72
Custodian fees/Comisiones de depósito		25 330.64
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	41 175.74
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		5 359.39
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		29 732.38
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		33 462.13
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		4 502.97
Other expenses/Otros gastos		3 563.24
		744 076.85
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		169 523.33
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(255 742.96)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(86 219.63)
Net realised gain on sale of investments/Ganancia neta realizada sobre venta de inversiones		2 011 404.56
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		100 600.68
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Ganancia neta realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		4 015 033.94
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		6 040 819.55
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		2 578 909.14
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		8 619 728.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		6 620 479.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada sobre contratos a plazo sobre divisas		(9 469 048.60)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		5 771 159.12
Net subscriptions/Suscripciones netas		92 475 680.04
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		194 565 101.20

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	804 544.434
Class D/Clase D	437 629.205
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	891 816.692
Class D/Clase D	221 100.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	845 472.291
Class D/Clase D	346 600.000
Convertible Bond Asia USD - R	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	570 000.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	3 100 000.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	55 900.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	200 000.000
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	1 285 794.394
Class D/Clase D	10 250.000
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	1 554 620.903
Class D/Clase D	135 940.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	1 283 153.499
Class D/Clase D	81 160.721
Convertible Bond Asia USD - R	
Class A/Clase A	2 091.160
Convertible Bond Asia EUR - R	
Class A/Clase A	74 752.340
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	1 529 813.519
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	138 500.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	855 886.983
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	180 000.000
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	(79 550.973)
Class D/Clase D	(40 800.000)

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	(73 848.377)
Class D/Clase D	(27 920.000)
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	(218 783.696)
Class D/Clase D	(9 600.000)
Convertible Bond Asia USD - R	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - R	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	(3 200.000)
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	0.000
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	0.000
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Convertible Bond Asia USD - P	
Class A/Clase A	2 010 787.855
Class D/Clase D	407 079.205
Convertible Bond Asia CHF - P	
Class A/Clase A	2 372 589.218
Class D/Clase D	329 120.000
Convertible Bond Asia EUR - P	
Class A/Clase A	1 909 842.094
Class D/Clase D	418 160.721
Convertible Bond Asia USD - R	
Class A/Clase A	2 091.160
Convertible Bond Asia EUR - R	
Class A/Clase A	74 752.340
Convertible Bond Asia USD - I	
Class A/Clase A	2 099 813.519
Convertible Bond Asia CHF - I	
Class A/Clase A	3 235 300.000
Convertible Bond Asia EUR - I	
Class A/Clase A	911 786.983
Convertible Bond Asia EUR - S	
Class A/Clase A	380 000.000

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

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Convertible Bond Asia USD - P	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	25 872 340.61	9 767 081.38
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.87	12.14
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	5 238 506.14	5 313 147.12
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.87	12.14
Convertible Bond Asia CHF - P	CHF	CHF
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	29 895 907.36	10 613 949.59
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.60	11.90
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	4 148 557.41	2 632 315.76
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.60	11.91
Convertible Bond Asia EUR - P	EUR	EUR
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	24 672 131.38	10 282 520.31
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.92	12.16
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	5 401 580.19	4 215 515.77
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.92	12.16
Convertible Bond Asia USD - R	USD	USD
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	26 903.17	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	12.87	0.00

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

For the period/year ended/ <i>Para el periodo / ejercicio terminado</i>	31/03/2010	30/09/2009
Convertible Bond Asia EUR - R	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>		
Net assets/ <i>Activos netos</i>	964 963.03	0.00
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	12.91	0.00
Convertible Bond Asia USD - I	USD	USD
Class A/<i>Clase A</i>		
Net assets/ <i>Activos netos</i>	27 235 579.94	6 954 532.10
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	12.97	12.20
Convertible Bond Asia CHF - I	CHF	CHF
Class A/<i>Clase A</i>		
Net assets/ <i>Activos netos</i>	41 114 192.72	37 096 503.80
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	12.71	11.97
Convertible Bond Asia EUR - I	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>		
Net assets/ <i>Activos netos</i>	11 873 477.36	683 326.72
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	13.02	12.22
Convertible Bond Asia EUR - S	EUR	EUR
Class A/<i>Clase A</i>		
Net assets/ <i>Activos netos</i>	4 968 823.98	2 447 904.40
Net asset value per share/ <i>Valor Liquidativo por acción</i>	13.08	12.24

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				195 131 874.88	100.29
Fractions/Fracciones		(6)		24.70	0.00
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				195 131 850.18	100.29
EQUITIES/RENTA VARIABLE				7 517 079.12	3.86
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			4 158 715.36	2.13
2 080 614	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD		HKD	4 158 715.36	2.13
	MALAYSIA/MALASIA			3 358 363.76	1.73
5 002 318	YTL POWER INTERNATIONAL BHD		MYR	3 358 363.76	1.73
CONVERTIBLE BONDS/BONOS CONVERTIBLES				183 896 213.62	94.52
	AUSTRALIA/AUSTRALIA			12 206 325.62	6.27
4 101 242	ALUMINA FINANCE 2.00 08-13 16/05S		USD	4 027 887.18	2.07
2 448 503	PALADIN ENERGY CV 5.00 08-13 11/03S		USD	2 370 963.81	1.22
1 469 101	PALADIN RESOURCES CV 4.50 06-11 15/12S		USD	1 427 710.55	0.73
3 060 629	WESTERN AREAS CV 8.00 07-12 02/07S		AUD	2 892 053.41	1.49
1 530 314	WESTERN AREAS CV REGS 6.40 10-15 02/07S		AUD	1 487 710.67	0.76
	BERMUDA/BERMUDA			8 510 567.07	4.37
6 121 258	CHINA GREEN HLDGS CV 3.00 10-13 12/04S		CNY	894 525.05	0.46
23 260 780	GOME ELECTRICAL CV 3.00 09-14 25/09S		CNY	4 074 375.81	2.09
23 138 355	YUE YUEN INDUS CV 0.00 06-11 17/11U		HKD	3 541 666.21	1.82
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			23 371 874.74	12.01
57 845 888	CHAMPION PATH CV 0.00 09-15 28/10U		HKD	8 402 830.40	4.31
28 157 787	JOYOUS KING GROUP CV 3.30 09-14 22/10S		HKD	3 615 267.64	1.86
41 685 767	NEW WORLD DEV. CV 0.00 07-14 04/06U		HKD	5 722 319.10	2.94
1 652 739	PB ISSUER CV 3.30 07-13 01/02S		USD	1 654 056.23	0.85
1 224 251	PB ISSUER N2 CV 1.75 10-16 12/04S		USD	1 258 223.96	0.65
15 303 145	POWER REGAL GROUP CV 2.25 09-14 02/06S		HKD	2 719 177.41	1.40
	CAYMAN ISLANDS/ISLAS CAIMÁN			12 379 744.70	6.36
36 727 548	HIDILI IND INTL CV 1.50 10-15 19/01S		CNY	5 451 948.57	2.80
4 284 880	LONKINGS HLDGS CV 0.00 09-14 24/08U		USD	4 865 481.24	2.50
15 854 058	SOHO CHINA LTD CV 3.75 09-14 02/07S		HKD	2 062 314.89	1.06
	CHINA/CHINA			7 301 285.75	3.75
51 418 567	CHINA PETR & CHEM CV 0.00 07-14 24/04U		HKD	7 301 285.75	3.75
	HONG KONG/HONG KONG			6 086 348.36	3.13
38 563 925	COUNTRY GARD CV REGS 2.50 08-13 22/02S		CNY	6 086 348.36	3.13
	INDIA/INDIA			36 211 190.21	18.62
639 671	AMTEK CV REGD 5.625 09-14 30/09S		USD	831 572.29	0.43
1 224 251	AUROBINDO PHARMA CV 0.00 06-11 17/05U		USD	1 648 147.91	0.85
5 019 431	JAIPRAKASH ASSOC CV 0.00 07-12 12/09U		USD	6 351 337.02	3.26
2 754 566	JAIPRAKASH POWER CV 5.00 10-15 13/02A		USD	2 785 946.03	1.43
3 183 054	RANBAXY LABS LTD CV 0.00 06-11 18/03U		USD	3 855 474.15	1.98
6 427 320	RELIANCE COMMUNIC.CV. 0.00 07-12 01/03U		USD	7 318 255.81	3.77
1 224 251	SESA GOA REGS CV 5.00 09-14 31/10S		USD	1 661 869.32	0.85
948 794	STERLITE IND CV 4.00 09-14 30/10S		USD	1 002 813.60	0.52
4 590 943	TATA MOTORS 0.00 07-12 12/07U		USD	5 558 810.20	2.86
1 836 377	TATA POWER CV 1.75 09-14 21/11S		USD	1 979 540.95	1.02
2 693 353	TATA STEEL LTD 1.00 07-12 05/09S		USD	3 217 422.93	1.65

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
USD					
	JERSEY/JERSEY			3 944 464.34	2.03
3 672 754	VEDANTA RES II CV 4.00 10-17 30/03S		USD	3 944 464.34	2.03
	MALAYSIA/MALASIA			22 354 168.52	11.49
2 509 715	CHERATING CAPITAL CV 2.00 07-12 05/07A		USD	2 837 024.50	1.46
3 366 691	IOI RESOURCES CV 0.00 08-13 15/01U		USD	3 440 771.67	1.77
6 366 108	PAKA CAPITAL LTD CV 0.00 -13 12/03U		USD	6 579 939.21	3.38
4 774 581	RAFFLESIA CAP CV 1.25 06-11 04/10A		USD	5 968 226.25	3.07
3 550 329	YTL CORP FINANCE CV 0.00 10-15 18/03S		USD	3 528 206.89	1.81
	PHILIPPINES/FILIPINAS			5 204 159.45	2.67
4 725 611	SM INVESTMENTS CV 0.00 07-12 20/03U		USD	5 204 159.45	2.67
	SINGAPORE/SINGAPUR			16 240 168.74	8.35
5 815 195	CAPITALAND CV 3.125 08-18 05/03S		SGD	4 240 988.10	2.18
306 062	EZRA HOLDINGS LTD CV 4.00 09-14 26/11S		USD	339 564.16	0.17
5 937 620	OLAM INTL CV (OLAM) 6.00 09-16 15/10S		USD	6 657 752.37	3.43
1 224 251	RUBY ASSETS CV 1.60 10-17 01/02S		SGD	875 729.16	0.45
3 060 629	WILMAR INTL CV REG-S 0.00 07-12 18/12U		USD	4 126 134.95	2.12
	SOUTH KOREA/COREA DEL SUR			25 685 731.36	13.21
3 366 691	DAEWOO INTL CO CV 3.25 09-14 06/07S		USD	4 412 637.72	2.27
2 081 227	HYNIX SEMICONDUCT. CV 4.50 07-12 14/12S		USD	2 079 813.84	1.07
2 570 928	KCC CORP 3.50 09-14 06/05S		USD	3 387 840.37	1.74
1 591 527	KCC CORP -A- 0.00 07-12 30/10U		USD	1 641 311.55	0.84
3 060 629	KCC CORP CV -B- 0.00 07-12 30/10U		USD	3 258 694.54	1.67
2 448 503	KCC SERIE C CV (KCC) 0.00 07-12 30/10U		USD	2 555 580.93	1.31
4 652 156	LG PHILIPS LCD CV S.2 0.00 07-12 18/04U		USD	5 109 025.64	2.64
2 754 566	SK TELECOM CV 1.75 09-14 07/04S		USD	3 240 826.77	1.67
	TAIWAN/TAIWÁN			644 108.76	0.33
703 944	WALSIN LIHWA CORP 0.00 06-11 14/11U		USD	644 108.76	0.33
	THAILAND/TAILANDIA			3 756 076.00	1.93
1 040 613	ITALIAN THAI DEVL 4.50 08-13 10/06S		USD	847 212.99	0.44
2 754 566	THORESEN THAI AG CV 2.50 07-12 24/09S		USD	2 908 863.01	1.49
	FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE			3 718 557.44	1.91
	SINGAPORE/SINGAPUR			3 718 557.44	1.91
4 897 006	YANLORD LAND CV REG S FL.R 09-14 13/07S		SGD	3 718 557.44	1.91

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Divisa	Cantidad comprada	Venci- miento	Divisa de contraparte	Cantidad vendida	Apreciación / (depreciación) no realizada	% de activos netos
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Contratos de futuros sobre divisas Compra/(Venta)					(6 207 400.05)	(3.19)
EUR	47 556 205.00	30/04/2010	USD	68 362 023.37	(4 012 362.63)	(2.06)
USD	1 700 117.89	30/04/2010	CHF	1 820 000.00	(29 351.81)	(0.02)
USD	915 033.42	30/04/2010	HKD	7 100 659.34	361.13	0.00
CHF	75 720 301.36	30/04/2010	USD	74 131 949.94	(2 177 341.47)	(1.12)
USD	1 229 109.12	30/04/2010	EUR	900 000.00	11 294.73	0.01

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



LO FUNDS — MONEY MARKET (EUR)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : EUR 422 515 253.13)	(6)	422 315 914.76
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		12 919 977.16
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		13 973 007.77
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		6 158 338.55
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		956 001.21
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		7 519.06
		456 330 758.51
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		21 195 409.01
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		1 948 457.80
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	56 563.81
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		75 359.23
		23 275 789.85
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		433 054 968.66

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		385 047 258.76
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		1 570 070.22
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		13 421.69
		1 583 491.91
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	307 710.71
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	125 000.14
Custodian fees/Comisiones de depósito		52 525.74
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	20 896.48
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		8 428.34
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		67 431.20
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		38 318.22
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		3 655.46
Other expenses/Otros gastos		2 639.99
		626 606.28
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		956 885.63
Net equalisation on net investment income/loss/Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		10 372.04
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		967 257.67
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(14 821.88)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		4 177.85
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		956 613.64
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		1 574.23
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		958 187.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(201 454.44)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		756 733.43
Dividend paid/Dividendo pagado		(85 703.10)
Net subscriptions/Suscripciones netas		47 336 679.57
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		433 054 968.66

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ <i>Número de acciones en circulación al inicio del periodo</i>	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 532 679.619
Class D/Clase D	37 815.751
Money Market (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	1 922 808.540
Number of shares issued/ <i>Número de acciones emitidas</i>	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 107 311.347
Class D/Clase D	20 790.000
Money Market (EUR) - R	
Class A/Clase A	650.766
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	1 847 341.276
Number of shares redeemed/ <i>Número de acciones reembolsadas</i>	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	(1 116 505.852)
Class D/Clase D	(16 255.000)
Money Market (EUR) - R	
Class A/Clase A	0.000
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	(1 414 683.189)
Number of shares outstanding at the end of the period/ <i>Número de acciones en circulación al final del periodo</i>	
Money Market (EUR) - P	
Class A/Clase A	1 523 485.114
Class D/Clase D	42 350.751
Money Market (EUR) - R	
Class A/Clase A	650.766
Money Market (EUR) - I	
Class A/Clase A	2 355 466.627

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Money Market (EUR) - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	168 113 065.02	168 895 738.47	103 143 560.08
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	110.35	110.20	108.13
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	4 187 556.17	3 806 970.17	2 829 232.40
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	98.88	100.67	102.82
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	1.93	4.06	2.52
Money Market (EUR) - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	71 785.37	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	110.31	0.00	0.00
Money Market (EUR) - I	EUR	EUR	EUR
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	260 682 562.10	212 344 550.12	160 380 884.66
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	110.67	110.43	108.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				422 315 914.76	97.52
Fractions/Fracciones (6)				34.57	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				422 315 880.19	97.52
BONDS/BONOS				275 832 666.13	63.69
EUR/EUR				275 832 666.13	63.69
6 986 503	ALLIED IRISH BANK -10 12/04U		EUR	6 985 200.08	1.61
13 973 007	BANCO ESPITITO SANTO 09-10 04/05U		EUR	13 959 746.38	3.22
8 383 804	BANK OF IRELAND -10 25/05U		EUR	8 377 277.26	1.93
13 973 007	BELGIUM T-BILL -10 15/07U		EUR	13 959 984.15	3.22
6 986 503	COMMERZBANK 475 EMTN FL.R 00-10 05/07Q		EUR	6 991 023.28	1.61
13 973 007	DEXIA BIL -10 12/04U		EUR	13 970 773.06	3.24
5 783 707	DNB NOR ASA EMTN REGS 4.75 08-11 28/03A		EUR	5 979 630.08	1.38
13 973 007	ERSTE GROUP BANK AG -10 11/05U		EUR	13 960 405.97	3.22
8 383 804	FINANCE F.DANISH ECP -10 15/04U		EUR	8 381 397.81	1.94
11 178 406	FRANCE BTF -10 29/04U		EUR	11 176 058.54	2.58
2 807 177	FREDDIE MAC GMTN 5.75 00-10 15/09A		EUR	2 867 767.11	0.66
6 986 503	GENERAL VALENCIA -10 15/06U		EUR	6 978 843.59	1.61
13 973 007	HANNOVER FUNDING -10 19/04U		EUR	13 968 732.01	3.24
6 148 123	HBOS TREASURY EMTN 4.50 07-10 10/09A		EUR	6 237 559.75	1.44
5 589 203	IRELAND T-BILL -10 31/05U		EUR	5 585 737.69	1.29
2 794 601	IRISH GOVT TREASURY -10 18/05U		EUR	2 793 203.70	0.64
8 383 804	JYSKE BANK CDNP -10 12/05U		EUR	8 379 407.21	1.93
6 986 503	KOREA DEV.BK -10 19/04U		EUR	6 985 213.21	1.61
11 178 406	NEDERLAND T-BILLS -10 30/04U		EUR	11 176 505.68	2.58
6 986 503	NORDEA DANMARK REG S 2.375 09-10 06/09A		EUR	7 036 260.88	1.62
13 973 007	POHJOLA BANK -10 17/05U		EUR	13 959 376.49	3.22
14 741 243	REGENCY ASSETS LIMITED -10 19/04U		EUR	14 738 209.93	3.41
13 973 007	SANTANDER CONS FIN -10 12/04U		EUR	13 970 586.95	3.24
6 986 503	SANTANDER CP -10 04/05U		EUR	6 983 074.99	1.61
6 986 503	SBAB -10 21/04U		EUR	6 984 751.85	1.61
11 178 406	STADSHYPOTEK -10 08/04U		EUR	11 176 205.06	2.58
12 080 503	SWEDISH EXPORT CREDIT 4.50 07-10 07/06A		EUR	12 157 854.46	2.81
8 942 724	TOTTA IRELAND -10 26/04U		EUR	8 939 820.26	2.06
11 178 406	UBS AG LONDON 09-10 27/04U		EUR	11 172 058.70	2.58
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				132 510 214.06	30.60
EUR/EUR				132 510 214.06	30.60
2 095 951	ABBEY NATL TREAS FL.R 08-10 26/08Q		EUR	2 100 071.64	0.48
18 164 910	BANK OF AMERICA EMTN FL.R 05-10 18/05Q		EUR	18 152 685.02	4.20
10 367 971	BARCLAYS BANK EMTN FL.R 09-10 25/10Q		EUR	10 451 194.71	2.41
6 986 503	BNP PARIBAS FL.R 10-11 24/03Q		EUR	6 988 571.01	1.61
5 589 203	CREDIT AGRICOLE EMTN FL.R 08-10 09/09Q		EUR	5 604 847.18	1.29
2 852 729	DEUTSCHE BANK AG FL.R 06-11 16/02Q		EUR	2 851 927.37	0.66
10 591 539	DEUTSCHE BANK AG FL.R 07-10 18/10Q		EUR	10 603 179.10	2.45
9 641 375	FORTIS BANK FL.R 08-10 14/05Q		EUR	9 651 189.92	2.23
5 309 742	ING BANK NV FL.R 08-10 21/05Q		EUR	5 315 540.24	1.23
6 148 123	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 04-11 22/03Q		EUR	6 113 152.47	1.41
4 251 986	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 06-11 18/03Q		EUR	4 252 317.66	0.98
14 531 928	NRW BANK FL.R 10-12 18/01Q		EUR	14 534 180.45	3.36
13 973 007	RABOBANK NED REG-S FL.R 10-11 22/05Q		EUR	14 057 236.29	3.25
3 202 054	ROYAL BK CANADA EMTN FL.R 06-11 23/03Q		EUR	3 201 512.85	0.74
4 754 176	SAN PAOLO IMI FL.R 04-11 25/01Q		EUR	4 755 521.43	1.10
5 309 742	UBS AG LONDON FL.R 08-10 26/08Q		EUR	5 328 809.28	1.23

The accompanying notes form an integral part of these accounts.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
EUR					
2 403 357	UNICREDIT BK AUSTRIA FL.R 05-10 26/07Q		EUR	2 401 955.84	0.55
6 148 123	WESTPAC BANKING EMTN FL.R 06-11 27/06Q		EUR	6 146 321.60	1.42
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC				13 973 000.00	3.23
EUR/EUR				13 973 000.00	3.23
139 730	LO INSTITUTIONAL FUND CH MONEY MARKET EUR -U-		EUR	13 973 000.00	3.23

Counterparty <i>Contraparte</i>	Maturity <i>Venci- miento</i>	Currency <i>Divisa</i>	Rate <i>Tipo</i>	Amount <i>Importe</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				EUR	
Term Deposits/Depósitos a plazo				5 589 203.11	1.29
CREDIT AGRICOLE S.A. LONDON BRANCH	09/09/2019	EUR	0.300	5 589 203.11	1.29

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



LO FUNDS — MONEY MARKET (USD)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	USD
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : USD 351 796 737.45)	(6)	351 499 267.67
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		2 155 742.48
Brokers receivable/ <i>Por cobrar de intermediarios</i>		3 286 345.18
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Importes por cobrar por las suscripciones</i>		1 152 154.11
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		269 599.26
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		3 759.73
		358 366 868.43
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		7 732 649.18
Amounts payable on redemptions/ <i>Importes por pagar sobre los reembolsos</i>		6 697 361.01
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	30 337.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		65 170.09
		14 525 517.66
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		343 841 350.77

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		161 635 842.28
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		611 144.85
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		10 822.23
		621 967.08
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	148 291.24
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	126 059.82
Custodian fees/Comisiones de depósito		27 913.58
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	13 638.03
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		4 998.35
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		41 683.76
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		19 354.25
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		1 241.35
Other expenses/Otros gastos		1 443.01
		384 623.39
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		237 343.69
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(278 299.17)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		(40 955.48)
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(81 773.71)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		758.25
NET REALISED LOSS/PÉRDIDA NETA REALIZADA		(121 970.94)
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(59 163.94)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PÉRDIDA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(181 134.88)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(292 679.28)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		(473 814.16)
Dividend paid/Dividendo pagado		(8 219.02)
Net subscriptions/Suscripciones netas		182 687 541.67
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		343 841 350.77

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	12 819 195.098
Class D/Clase D	82 190.218
Money Market (USD) - R	
Class A/Clase A	0.000
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	2 935 383.448
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	22 767 801.314
Class D/Clase D	130 132.429
Money Market (USD) - R	
Class A/Clase A	128 098.477
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	1 906 673.680
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	(4 984 830.286)
Class D/Clase D	(2 000.000)
Money Market (USD) - R	
Class A/Clase A	(6 744.529)
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	(2 061 586.054)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Money Market (USD) - P	
Class A/Clase A	30 602 166.126
Class D/Clase D	210 322.647
Money Market (USD) - R	
Class A/Clase A	121 353.948
Money Market (USD) - I	
Class A/Clase A	2 780 471.074

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

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Money Market (USD) - P	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	312 076 267.35	130 801 596.71	111 438 580.41
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.20	10.20	10.10
Class D/Clase D			
Net assets/Activos netos	2 104 499.57	831 080.66	946 260.02
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.01	10.11	10.10
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.10	0.09	0.00
Money Market (USD) - R	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	1 236 156.38	0.00	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.19	0.00	0.00
Money Market (USD) - I	USD	USD	USD
Class A/Clase A			
Net assets/Activos netos	28 424 427.47	30 003 164.91	0.00
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.22	10.22	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				351 499 267.67	102.23
Fractions/Fracciones		(6)		27.05	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				351 499 240.62	102.23
BONDS/BONOS				210 513 120.22	61.22
USD/USD				210 513 120.22	61.22
13 632 421	ARABELLA FINANCE -10 25/05U		USD	13 623 048.71	3.97
4 544 140	AVIVA PLC 09-10 20/04U		USD	4 542 855.81	1.32
6 816 210	BACCT 2008-A9 A9 FL.R 06-10 15/09M		USD	6 807 689.74	1.98
6 816 210	BANCO ESPITITO SANTO -10 25/05U		USD	6 810 334.75	1.98
4 003 387	BANK OF AMERICA 4.375 03-10 01/12S		USD	4 096 441.73	1.19
2 272 070	BANK OF IRELAND 4.355 05-10 13/09A		USD	2 291 062.23	0.67
2 272 070	BANK OF IRELAND 2.80 09-10 27/09A		USD	2 282 067.11	0.66
22 720 701	BIRD -10 07/05U		USD	22 716 964.76	6.62
4 544 140	CAIXA GERAL DEPOS. -10 27/04U		USD	4 542 270.74	1.32
4 544 140	CITIGROUP GLOBAL 6.50 01-11 18/01S		USD	4 721 252.40	1.37
6 816 210	DEUTSCHE BAHN AG ECP -10 25/05U		USD	6 814 232.34	1.98
9 088 280	FINANCE F.DANISH ECP -10 15/04U		USD	9 086 011.34	2.64
9 088 280	HANNOVER FUNDING -10 01/04U		USD	9 088 179.02	2.64
6 816 210	HANNOVER FUNDING CO LLC -10 12/04U		USD	6 815 187.56	1.98
6 816 210	HOUSING FINANCE AGENCY -10 15/07U		USD	6 800 219.06	1.98
11 360 350	JYSKE BANK CDNP -10 02/07U		USD	11 348 626.87	3.30
6 816 210	KDB LONDON ECP -10 17/05U		USD	6 812 653.98	1.98
4 544 140	KOMMUNINVEST I SVERIGE -10 12/05U		USD	4 542 868.35	1.32
6 816 210	MIZUHO CORP BANK -10 19/04U		USD	6 815 131.30	1.98
4 544 140	NATIXIS CDN -10 20/05U		USD	4 541 306.33	1.32
4 544 140	PRUDENTIAL 09-10 14/04U		USD	4 543 126.85	1.32
11 360 350	SEB -10 08/04U		USD	11 358 084.27	3.30
5 452 968	STANDARD CHARTERED BK -10 09/04U		USD	5 452 138.98	1.59
9 088 280	STANDARD CHARTERED BK -10 26/04U		USD	9 086 639.68	2.64
11 360 350	SVENSKA HANDELSBANK -10 13/04U		USD	11 359 325.05	3.30
6 816 210	SWEDEN -10 09/04U		USD	6 815 886.31	1.98
5 452 968	UBS AG -10 19/04U		USD	5 451 275.06	1.59
11 360 350	UNICREDIT SPA -10 22/07U		USD	11 348 239.89	3.30
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				118 265 420.40	34.40
USD/USD				118 265 420.40	34.40
4 544 140	ALLIANCE LEICESTER FL.R 06-11 19/01Q		USD	4 530 194.04	1.32
11 360 350	ASIAN DEVELOP BANK FL.R 09-11 14/03Q		USD	11 372 471.50	3.31
1 849 465	BANK OF AMERICA CORP FL.R 05-10 02/08Q		USD	1 849 877.43	0.54
5 393 894	CITIGROUP FL.R 05-10 18/05Q		USD	5 396 990.09	1.57
9 147 354	CRED.SUISSE FB USA FL.R 06-11 02/03Q		USD	9 154 305.99	2.66
11 360 350	DANSKE BANK A/S FL.R 09-10 23/08Q		USD	11 397 839.14	3.32
10 360 640	EUROFIMA BALE 162 FL.R 09-11 25/07Q		USD	10 346 974.32	3.01
7 725 038	FONDO LATINOAM 144A FL.R 06-11 15/02Q		USD	7 586 952.95	2.21
11 360 350	IBRD FL.R 09-11 04/03Q		USD	11 381 287.12	3.32
4 544 140	LLOYDS TSB BK FL.R 10-11 14/01Q		USD	4 543 390.22	1.32
5 452 968	PROTECTIVE LIFE 12 FL.R 07-10 17/09Q		USD	5 449 859.81	1.58
11 360 350	RABOBANK N.Y. FL.R 10-10 17/09M		USD	11 360 350.00	3.30
11 160 408	SUNCORP-METWAY REGS FL.R 19-10 17/12Q		USD	11 190 462.98	3.25
8 179 452	SWEDBANK REG-S G74 FL.R 09-11 22/07Q		USD	8 161 833.46	2.37
4 544 140	WELLS FARGO 28 MTN FL.R 07-10 26/07Q		USD	4 542 631.35	1.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				USD	
UCITS / UCI/ACCIONES DE OICVM / OIC				22 720 700.00	6.61
USD/USD				22 720 700.00	6.61
227 207	LO INSTITUTIONAL FUND MONEY MARKET USD -U-		USD	22 720 700.00	6.61

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



LO FUNDS — MONEY MARKET (GBP)

Unaudited Semi-annual Report | Informe semestral no auditado

31.03.2010

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

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

Statement of net assets as at 31/03/2010 / Estado de activos netos a 31/03/2010

	Notes Notas	GBP
ASSETS/ACTIVO		
Investments in securities at market value/ <i>Inversiones en valores, a valor de mercado</i> (Acquisition cost/ <i>Coste de adquisición</i> : GBP 5 309 218.40)	(6)	5 305 917.14
Cash and term deposits/ <i>Efectivo</i>		83 239.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intereses y dividendos por cobrar, netos</i>		16 472.35
Prepaid expenses/ <i>Gastos pagados por anticipado</i>		113.27
		5 405 741.88
LIABILITIES/PASIVO		
Brokers payable/ <i>Cuentas por pagar a intermediarios</i>		24 698.07
Management fees payable/ <i>Comisiones de gestión por pagar</i>	(3)	699.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impuestos y gastos por pagar</i>		2 651.37
		28 048.48
NET ASSETS/ACTIVOS NETOS		5 377 693.40

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de operaciones y cambios en los activos netos correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Notes Notas	GBP
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL INICIO DEL PERIODO		5 395 927.83
INCOME/INGRESOS		
Interest on bonds, net/Intereses sobre bonos, netos		20 131.34
Bank interest on time deposits/Intereses bancarios sobre depósitos a plazo		426.83
		20 558.17
EXPENSES/GASTOS		
Management fees/Comisiones de gestión	(3)	4 299.42
Distribution fees/Comisiones de distribución	(3)	4 299.42
Custodian fees/Comisiones de depósito		2 848.04
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(5)	293.15
Domiciliary, administration and transfer agent fees/Comisiones del agente de domiciliación, de administración y de transmisiones		465.27
Auditing and professional fees/Honorarios de auditoría y profesionales		2 120.97
Publication, marketing and printing expenses/Gastos de publicación, marketing e impresión		657.21
Bank interest and charges/Intereses y cargos bancarios		293.75
Other expenses/Otros gastos		42.95
		15 320.18
NET INVESTMENT INCOME/INGRESOS DE INVERSIÓN NETOS		5 237.99
Net equalisation on net investment income/loss /Compensación neta sobre ingresos/pérdidas netas de inversión		(238.51)
NET INCOME FOR THE PERIOD/INGRESOS NETOS DEL PERIODO		4 999.48
Net realised loss on sale of investments/Pérdida neta realizada sobre venta de inversiones		(599.88)
Net realised gain on foreign exchange/Ganancia neta realizada sobre divisas		7.72
NET REALISED GAIN/GANANCIA NETA REALIZADA		4 407.32
Net equalisation on net realised gain/loss/Compensación neta sobre ganancia/pérdida neta realizada		(63.28)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GANANCIA NETA REALIZADA DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		4 344.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/Cambio en la revalorización o depreciación neta no realizada de las inversiones		(3 279.95)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS AFTER EQUALISATION /INCREMENTO NETO EN LOS ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES DESPUÉS DE COMPENSACIÓN		1 064.09
Dividend paid/Dividendo pagado		(10 934.27)
Net redemptions/Reembolsos netos		(8 364.25)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL PERIODO		5 377 693.40

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / Estado de cambios en el número de acciones en circulación correspondiente al periodo comprendido entre el 01/10/2009 y el 31/03/2010

	Number of Shares Número de acciones
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Número de acciones en circulación al inicio del periodo	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	399 162.553
Class D/Clase D	136 416.203
Number of shares issued/Número de acciones emitidas	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	194 341.830
Class D/Clase D	13 970.701
Number of shares redeemed/Número de acciones reembolsadas	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	(125 850.536)
Class D/Clase D	(83 829.353)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Número de acciones en circulación al final del periodo	
Money Market (GBP) - P	
Class A/Clase A	467 653.847
Class D/Clase D	66 557.551

Statistics / Estadísticas

For the period/year ended/Para el periodo / ejercicio terminado	31/03/2010	30/09/2009
Money Market (GBP) - P	GBP	GBP
Class A/Clase A		
Net assets/Activos netos	4 712 969.15	4 021 543.65
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	10.08	10.07
Class D/Clase D		
Net assets/Activos netos	664 724.25	1 374 384.18
Net asset value per share/Valor Liquidativo por acción	9.99	10.07
Dividend paid to shareholders/Dividendo pagado a los accionistas	0.09	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Composición de la cartera de inversiones a 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Número de acciones o valor nominal</i>	Investment <i>Inversión</i>	Notes <i>Notas</i>	Quotation Currency <i>Divisa de cotización</i>	Market Value <i>Valor de mercado</i>	% of Net Assets <i>% de activos netos</i>
				GBP	
Investments in securities at market value/Inversiones en valores a valor de mercado				5 305 917.14	98.67
Fractions/Fracciones (6)				21.12	0.00
Money market instruments/Instrumentos del Mercado Monetario				5 305 896.02	98.66
BONDS/BONOS				3 270 346.12	60.81
GBP/GBP				3 270 346.12	60.81
138 555	BCO BILBAO VISCAYA ARG. -10 12/04U		GBP	138 532.24	2.58
138 555	BNG -10 11/05U		GBP	138 480.34	2.58
138 555	CAIXA GERAL DEPOSITO 09-10 20/05U		GBP	138 402.82	2.57
138 555	CANCARA ASSET SECURIT LTD -10 12/04U		GBP	138 531.78	2.58
138 555	GENERALITAT DE VALENCIA ECP -10 19/04U		GBP	138 513.23	2.58
138 555	GRAMPIAN FUNDING ECP -10 08/04U		GBP	138 538.61	2.58
138 555	ING BANK AUST LTD -10 20/04U		GBP	138 508.76	2.58
235 545	LANDWIRT.RENTENBANK 4.875 06-10 04/05A		GBP	236 284.61	4.39
138 555	MERRILL LYNCH EMTN 5.125 03-10 24/09A		GBP	140 544.64	2.61
207 833	NORDEA BANK -10 04/05U		GBP	207 732.41	3.86
138 555	NORDEA BANK FINLAND -10 17/06U		GBP	138 379.08	2.57
277 111	POHJOLA BANK -10 10/05U		GBP	276 956.30	5.14
138 555	PRUDENTIAL 09-10 08/04U		GBP	138 534.42	2.58
138 555	SBAB STATENSPOSTAD -10 17/06U		GBP	138 371.68	2.57
138 555	STANDARD CHARTERED -10 20/04U		GBP	138 498.27	2.58
160 447	TULIP EURO FUNDING ECP -10 28/04U		GBP	160 383.03	2.98
243 858	UK TREASURY BILL -10 04/05U		GBP	243 733.63	4.53
246 629	UK TREASURY BILL -10 12/04U		GBP	246 587.06	4.58
234 852	UK TREASURY BILL 09-10 06/04U		GBP	234 833.21	4.37
FLOATING RATE NOTES/PAGARÉS DE TIPO VARIABLE				2 035 549.90	37.85
GBP/GBP				2 035 549.90	37.85
166 267	BANK NOVA SCOTIA EMTN FL.R 05-10 22/09Q		GBP	165 975.53	3.09
207 833	BANK OF AMERICA FL.R 06-11 02/02Q		GBP	206 322.89	3.84
138 555	BARCLAYS BANK FL.R 07-10 12/10Q		GBP	138 462.86	2.57
180 122	CA LONDON - 174- FL.R 07-11 02/02Q		GBP	179 893.97	3.35
277 111	DNB NOR ASA EMTN FL.R 06-10 08/11Q		GBP	276 555.39	5.14
692 779	LLOYDS BANK EMTN 37 FL.R 09-11 06/05Q		GBP	694 549.04	12.91
110 844	RBS REG S 3081 FL.R 09-11 20/04Q		GBP	111 187.62	2.07
263 256	SANTANDER INTL EMTN FL.R 06-11 27/01Q		GBP	262 602.60	4.88

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



LO FUNDS

Notes to the Accounts | Notas a las cuentas

31.03.2010

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

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

Notes to the accounts

NOTE 1. The Company

Lombard Odier Funds, in short LO Funds, ("the Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, ("the 1915 Law") and qualifies under Part I of the Law of 20 December 2002, as amended, ("the Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 5 January 1987 for an unlimited period under the name of Mediterranean Fund. The name of the Company was changed in 1994 to Lombard Odier Invest, in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Invest, and finally, to 2009 in Lombard Odier Funds. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 30 November 2009 and were published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations on 30 December 2009. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1,250,000.

The Company comprises the following Sub-Funds:

Dynamic Plus Portfolio (GBP)
1798 Tactical Alpha (launched on 02/10/2009 renamed 30/11/2009, formerly GTAA (EUR))^{2) 3) 5)}
Diversifier^{4) 5)}
Alternative Beta^{1) 2) 4) 5)}
Short Alternative Beta*
Selective Global Equity^{4) 5)}
Pzena Global Value⁵⁾
William Blair Global Growth^{1) 4) 5)}
Generation Global^{1) 2) 5)}
Technology^{1) 4) 5)}
Golden Age (renamed 30/11/2009, formerly Healthcare)^{1) 4) 5)}
World Gold Expertise^{1) 2) 4) 5)}
Commodity (USD)*
Clean Tech^{4) 5)}
Global Emerging Markets^{1) 4) 5)}
Baron US Growth^{4) 5)}
1798 US Equity Long/Short (launched on 31/03/2010)⁶⁾
Europe^{5) 6)}
Systematic Europe Equity (renamed on 30/11/2009, formerly Alto Europe Equity)⁵⁾
Eurozone Small and Mid Caps (renamed on 30/11/2009, formerly Euro-Zone Small and Mid Caps)^{4) 5)}
EMEA^{4) 5)}
Japanese Small and Mid Caps⁵⁾
Alpha Japan⁵⁾
Greater China⁵⁾
Pacific Rim⁵⁾
EUR Sovereign Treasury 1-3 (renamed on 30/11/2009, formerly Sovereign Treasury 1-3 (EUR))⁵⁾
Sovereign Treasury 1-3 (USD)*
Government Bond (EUR) (launched on 26/10/2009)^{5) 6)}
Government Bond (USD)
Euro Aggregate Bond⁵⁾
Swiss Aggregate Bond*
Inflation-Linked Bond (EUR) (launched on 26/10/2009)^{5) 6)}
Low Grade Credit (USD)*
Investment Grade (EUR)^{4) 5)}
Investment Grade + (EUR)^{5) 6)}
Investment Grade A-BBB (CHF) (renamed on 30/11/2009, formerly Investment Grade (CHF))
EU Convergence Bond^{4) 6)}
Emerging Market Bond^{4) 5) 6)}
Emerging Market Local Bonds and Currencies (launched on 12/01/2010)^{1) 5)}
Optimum Trend (EUR)^{4) 5) 6)}
Optimum Trend (USD)
Systematic World Bond (EUR)*
Systematic World Bond (CHF)*
European Short Term
Convertible Bond^{4) 5) 6)}
Convertible Bond Asia^{1) 2) 4) 5) 6)}
Convertible Bond Europe*
Money Market (EUR)^{4) 5)}
Money Market (USD)^{4) 5)}
Money Market (GBP)

Notes to the accounts

The following Sub-Fund has been closed:

Commodity (EUR) (closed on 12/11/2009)

- 1) Shares of this Sub-Fund are also available in EUR denomination as an alternative currency
- 2) Shares of this Sub-Fund are also available in CHF denomination as an alternative currency
- 3) Shares of this Sub-Fund are also available in USD denomination as an alternative currency
- 4) Common shares (R) are also in issue for this Sub-Fund
- 5) Common shares (I) are also in issue for this Sub-Fund
- 6) Institutional shares (S) are also in issue for this Sub-Fund
- * Not yet opened for subscription

As at 31 March 2010, the Company issues common shares (class P, R and I available to all investors, subject to minimum holding restriction, either in accumulating or distributing form). The Directors may at their discretion decide to issue institutional shares (class S) to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the prospectus, on a selective basis.

NOTE 2. Significant Accounting Policies

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company:

Presentation of the Financial Statements

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the Law of 20 December 2002. The net asset value at the period end was calculated on the basis of exchange rates and closing prices of 31 March 2010.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Equalisation – net income

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the shareholders of those classes.

Equalisation – realised gains and losses

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Investments

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices.

When appropriate, commercial papers and money market instruments are valued on an amortised cost basis.

See also note 10 on Fair Pricing.

Dividend and Interest Income

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Securities Lending Income

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the accounts under the heading "other financial income".

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Notes to the accounts

Translation of Foreign Currencies

The consolidated financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

The period end exchange rates used are as follows:

	USD 1 =	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
AUD	1.0895	1.4742	1.0351	1.6526	0.0117
BRL	1.7847	2.4149	1.6955	2.7071	0.0191
CLP	524.7500	710.0393	498.5356	795.9636	5.6159
CAD	1.0145	1.3728	0.9638	1.5389	0.0109
CHF	1.0526	1.4243	1.0000	1.5966	0.0113
CNY	6.8259	9.2361	6.4849	10.3538	0.0731
CZK	18.7791	25.4100	17.8410	28.4850	0.2010
EUR	0.7390	1.0000	0.7021	1.1210	0.0079
DKK	5.5019	7.4447	5.2271	8.3456	0.0589
GBP	0.6593	0.8921	0.6263	1.0000	0.0071
HKD	7.7647	10.5064	7.3768	11.7778	0.0831
HRK	5.3689	7.2647	5.1007	8.1438	0.0575
HUF	196.3935	265.7400	186.5824	297.8981	2.1018
IDR	9 099.5040	12 312.5388	8 644.9281	13 802.5210	97.3834
ILS	3.6943	4.9987	3.5097	5.6036	0.0395
INR	44.8950	60.7474	42.6522	68.0987	0.4805
JPY	93.4400	126.4337	88.7721	141.7338	1.0000
KRW	1 131.4501	1 530.9651	1 074.9272	1 716.2324	12.1088
MXN	12.3253	16.6773	11.7095	18.6955	0.1319
MYR	3.2620	4.4139	3.0991	4.9480	0.0349
NGN	149.9500	202.8974	142.4591	227.4506	1.6048
NOK	5.9357	8.0316	5.6391	9.0035	0.0635
NLG	1.6286	2.2037	1.5473	2.4704	0.0174
NZD	1.4093	1.9070	1.3389	2.1377	0.0151
PHP	45.1900	61.1466	42.9325	68.5462	0.4836
PLN	2.8531	3.8605	2.7106	4.3277	0.0305
RON	3.0267	4.0954	2.8755	4.5911	0.0324
RUB	29.4213	39.8099	27.9515	44.6274	0.3149
SEK	7.1970	9.7383	6.8375	10.9167	0.0770
SGD	1.3980	1.8917	1.3282	2.1206	0.0150
SKK	22.2644	30.1260	21.1522	33.7716	0.2383
THB	32.3350	43.7525	30.7197	49.0471	0.3461
TRY	1.5222	2.0597	1.4462	2.3090	0.0163
TWD	31.7580	42.9718	30.1715	48.1719	0.3399
USD	1.0000	1.3531	0.9500	1.5168	0.0107
ZAR	7.3440	9.9371	6.9771	11.1396	0.0786
EGP	5.5060	7.4501	5.2309	8.3517	0.0589
KZT	147.0400	198.9598	139.6945	223.0367	1.5736
PEN	2.8425	3.8462	2.7005	4.3116	0.0304

Formation/Reorganisation Expenses

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred.

Notes to the accounts

Open Forward Foreign Exchange Contracts

Outstanding forward foreign-exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contract" respectively.

Futures and Options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

Swaps

An Interest Rate Swap is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged.

A Credit Default Swap is a bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee in return for a contingent payment by the protection seller following a credit event on any reference issuers. When the difference between the loss due to a credit event and the periodic fee is positive, the protection buyer usually receives a cash settlement corresponding to such difference. When such difference is negative, the cash settlement is usually received by the protection seller.

A Performance Swap (featuring in the Diversifier Sub-Fund) is a bilateral agreement in which the Sub-Fund agrees to swap the performance of its securities portfolio against the performance of an underlying portfolio of structured financial products held by a counterparty. Under the present arrangement, the Sub-Fund pays to the counterparty an amount that corresponds to the performance of the securities portfolio with the result that such performance does not influence the performance of the Sub-Fund but instead participates fully in the performance of the underlying portfolio of structured products. At the term of the Performance Swap, amounts to be paid out are determined by the formula described in the prospectus, if positive by the counterparty to the Sub-Fund or if negative by the Sub-Fund to the counterparty. The potential loss will not exceed the Net Asset Value of the Sub-Fund.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation on swaps" and "Unrealised depreciation on swaps" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on swaps" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Abbreviations

FRN, FL.R: Floating Rate Notes

XX: Perpetual Bonds

U: Unique Term

RCV: Reverse Convertible

Q: Quarterly

A: Annual

S: Semi-Annual

M: Monthly

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees

The Company has entered into an Investment Management Agreement with Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited (the "Investment Manager"), a private company with limited liability incorporated in Jersey, to provide investment management services. For the Sub-Funds available for subscription, the Investment Manager receives annual management fees as detailed below.

The Investment Manager pays the compensation of the Sub-Investment Managers out of these fees. The compensation of Sub-Investment Manager(s) if any is paid by the Investment Manager or the Sub-Investment Manager making the appointment.

The Company has entered into a Distribution Agreement with Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited (the "Distributor"), a private company with limited liability incorporated in Jersey, whereby the Distributor has been appointed global distributor for the shares of the Company. For the services provided in the promotion and distribution of the Company's shares, the Distributor is entitled to a distribution fee detailed below on classes P and R. No distribution fee is payable on classes I and S. The Distributor is entitled to appoint and remunerate Sub-Distributors out of these fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the net asset value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

Notes to the accounts

Sub-Funds	Share Classes	Management Fees	Distribution Fees	Total Fees
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	0.50%	0.50%	1.00%
1798 Tactical Alpha	P	1.00% ¹⁾	0.75%	1.75%
1798 Tactical Alpha	I	1.00% ¹⁾	-	1.00%
Diversifier	P	0.60%	0.60%	1.20%
Diversifier	R	0.60%	1.00%	1.60%
Diversifier	I	0.60%	-	0.60%
Alternative Beta	P	0.75%	0.75%	1.50%
Alternative Beta	R	0.75%	1.25%	2.00%
Alternative Beta	I	0.75%	-	0.75%
Selective Global Equity	P	0.75%	0.75%	1.50%
Selective Global Equity	R	0.75%	1.25%	2.00%
Selective Global Equity	I	0.75%	-	0.75%
Pzena Global Value	P	1.00%	0.75%	1.75%
Pzena Global Value	I	1.00%	-	1.00%
William Blair Global Growth	P	1.00%	0.75%	1.75%
William Blair Global Growth	R	1.00%	1.25%	2.25%
William Blair Global Growth	I	1.00%	-	1.00%
Generation Global	P	1.00%	0.50%	1.50%
Generation Global	I	1.00%	-	1.00%
Technology	P	1.00%	1.00%	2.00%
Technology	R	1.00%	1.25%	2.25%
Technology	I	1.00%	-	1.00%
Golden Age	P	0.75% ²⁾	0.75%	1.50%
Golden Age	R	0.75% ²⁾	1.25%	2.00%
Golden Age	I	0.75% ²⁾	-	0.75%
World Gold Expertise	P	1.00%	1.00%	2.00%
World Gold Expertise	R	1.00%	1.25%	2.25%
World Gold Expertise	I	1.00%	-	1.00%
Clean Tech	P	1.00%	1.00%	2.00%
Clean Tech	R	1.00%	1.25%	2.25%
Clean Tech	I	1.00%	-	1.00%
Global Emerging Markets	P	0.75%	0.75%	1.50%
Global Emerging Markets	R	0.75%	1.25%	2.00%
Global Emerging Markets	I	0.75%	-	0.75%
Baron US Growth	P	0.75%	0.75%	1.50%
Baron US Growth	R	0.75%	1.25%	2.00%
Baron US Growth	I	0.75%	-	0.75%
1798 US Equity Long/Short	P	1.00%	1.00%	2.00%
Europe	P	0.75%	0.75%	1.50%
Europe	I	0.75%	-	0.75%
Systematic Europe Equity	P	0.50%	0.50%	1.00%
Systematic Europe Equity	I	0.50%	-	0.50%
Eurozone Small & Mid Caps	P	0.75%	0.75%	1.50%
Eurozone Small & Mid Caps	R	0.75%	1.25%	2.00%
Eurozone Small & Mid Caps	I	0.75%	-	0.75%
EMEA	P	0.75%	0.75%	1.50%
EMEA	R	0.75%	1.25%	2.00%
EMEA	I	0.75%	-	0.75%
Japanese Small & Mid Caps	P	1.00%	0.75%	1.75%
Japanese Small & Mid Caps	I	1.00%	-	1.00%
Alpha Japan	P	0.75%	0.75%	1.50%

Notes to the accounts

Sub-Funds	Share Classes	Management Fees	Distribution Fees	Total Fees
Alpha Japan	I	0.75%	-	0.75%
Greater China	P	0.75%	0.75%	1.50%
Greater China	I	0.75%	-	0.75%
Pacific Rim	P	0.75%	0.75%	1.50%
Pacific Rim	I	0.75%	-	0.75%
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	0.25%	0.25%	0.50%
EUR Sovereign Treasury 1-3	I	0.25%	-	0.25%
Government Bond (EUR)	P	0.38%	0.38%	0.75%
Government Bond (EUR)	I	0.38%	-	0.38%
Government Bond (USD)	P	0.38%	0.38%	0.75%
Euro Aggregate Bond	P	0.38%	0.38%	0.75%
Euro Aggregate Bond	I	0.38%	-	0.38%
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	0.38%	0.38%	0.75%
Inflation-Linked Bond (EUR)	I	0.38%	-	0.38%
Investment Grade (EUR)	P	0.38%	0.38%	0.75%
Investment Grade (EUR)	R	0.38%	0.63%	1.00%
Investment Grade (EUR)	I	0.38%	-	0.38%
Investment Grade + (EUR)	P	0.38%	0.38%	0.75%
Investment Grade + (EUR)	I	0.38%	-	0.38%
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	0.30%	0.30%	0.60%
EU Convergence Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
EU Convergence Bond	R	0.50%	0.80%	1.30%
Emerging Market Bond	P	0.50%	0.50%	1.00%
Emerging Market Bond	R	0.50%	0.80%	1.30%
Emerging Market Bond	I	0.50%	-	0.50%
Emerging Market Local Bonds and Currencies	P	0.75%	0.75%	1.50%
Emerging Market Local Bonds and Currencies	I	0.75%	-	0.75%
Optimum Trend (EUR)	P	0.30%	0.30%	0.60%
Optimum Trend (EUR)	R	0.30%	0.50%	0.80%
Optimum Trend (EUR)	I	0.30%	-	0.30%
Optimum Trend (USD)	P	0.30%	0.30%	0.60%
European Short Term	P	0.20%	0.20%	0.40%
Convertible Bond	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond	R	0.55%	0.85%	1.40%
Convertible Bond	I	0.55%	-	0.55%
Convertible Bond Asia	P	0.55%	0.55%	1.10%
Convertible Bond Asia	R	0.55%	0.85%	1.40%
Convertible Bond Asia	I	0.55%	-	0.55%
Money Market (EUR)	P	0.15%	0.15%	0.30%
Money Market (EUR)	R	0.15%	0.30%	0.45%
Money Market (EUR)	I	0.15%	-	0.15%
Money Market (USD)	P	0.10% ³⁾	0.10% ⁴⁾	0.30%
Money Market (USD)	R	0.10% ³⁾	0.20% ⁵⁾	0.45%
Money Market (USD)	I	0.10% ³⁾	-	0.15%
Money Market (GBP)	P	0.15%	0.15%	0.30%

¹⁾ Change from 0.30% to 1.00% on 30/11/2009

²⁾ Change from 1.00% to 0.75% on 30/11/2009

³⁾ Change from 0.15% to 0.10% on 01/03/2010

⁴⁾ Change from 0.15% to 0.10% on 01/03/2010

⁵⁾ Change from 0.30% to 0.20% on 01/03/2010

Notes to the accounts

No management fees are payable on the S category of Shares. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Investment Manager or any other entity of the Lombard Odier Group.

Management fees on investments in Lombard Odier Group funds are charged at 0.25%. In all cases the combined management fees, including those of the underlying funds, fall within the 3.5% limit set out in the prospectus.

For the Sub-Funds listed below, the Investment Manager is entitled to a performance fee out of the net assets of P, R and I classes amounting to a percentage of the performance generated in the Sub-fund compared to its benchmark.

The following performance fees are calculated and accrued at each dealing day by reference to the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund/share as per calculation detailed in the prospectus.

	Performance fees (as an annual % of the relative performance)	Benchmark/Hurdle Rate	Performance Period
1798 Tactical Alpha	15%	Eonia	Each financial year
Selective Global Equity	20%	MSCI World	Each calendar quarter
Generation Global	20%	MSCI World Index Net Dividend	Each financial year
Technology (classes with performance fee)	15%	MSCI World Information Technology	Each financial year
Golden Age	15%	MSCI World Healthcare (USD)	Each financial year (Rolling over 3 years)
Clean Tech (classes with performance fee)	15%	MSCI World	Each financial year
1798 US Equity Long/Short	20%	None	Each financial year
Europe	15%	MSCI Europe	Each financial year
Alpha Japan	20%	Topix	Each financial year
Emerging Market Local Bonds and Currencies	10%	LIBOR USD	Each financial year
Optimum Trend (EUR)	20%	Eonia	Each financial year
Optimum Trend (USD)	20%	Barclays Overnight USD	Each financial year

During the period, a performance fee was accrued for following Sub-Funds: Generation Global, Golden Age, Alpha Japan.

NOTE 4. Sub-Investment Managers

During the period, the allocation of Sub-Funds to Sub-Investment Managers was as follows:

Sub-Funds	Sub-Investment Manager
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
1798 Tactical Alpha	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie ("LODHC") (as from 02/10/2009)
Diversifier	LODHC
Alternative Beta	LODHC
Selective Global Equity	LODHC
Pzena Global Value	Pzena Investment Management, L.L.C.
William Blair Global Growth	William Blair & Company, L.L.C.
Generation Global	Generation Investment Management LLP Limited
Technology	LODHC
Golden Age	LODHC
World Gold Expertise	LODHC ¹⁾
	Tocqueville Asset Management, L.P.
	Van Eck Associates Corporation
Clean Tech	LODHC
Global Emerging Markets	Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited ("LODH (Asia)")
Baron US Growth	BAMCO, Inc.
1798 US Equity Long/Short	LODHC (as from 31/03/2010)
Europe	LODHC
Systematic Europe Equity	LODHC
Eurozone Small and Mid Caps	LODHC
EMEA	LODHC
Japanese Small and Mid Caps	Lombard Odier Darier Hentsch Trust (Japan) Limited ("LODH Japan")
Alpha Japan	LODH Japan
Greater China	LODH (Asia)
Pacific Rim	LODH (Asia)
EUR Sovereign Treasury 1-3	LODHC

Notes to the accounts

Sub-Funds

Government Bond (EUR)
 Government Bond (USD)
 Euro Aggregate Bond
 Inflation-Linked Bond (EUR)
 Investment Grade (EUR)
 Investment Grade + (EUR)
 Investment Grade A-BBB (CHF)
 EU Convergence Bond
 Emerging Market Bond
 Emerging Market Local Bonds and Currencies
 Optimum Trend (EUR)
 Optimum Trend (USD)
 European Short Term
 Convertible Bond
 Convertible Bond Asia
 Money Market (EUR)
 Money Market (USD)
 Money Market (GBP)

¹⁾ LODHC also acts as Asset Allocator

Sub-Investment Manager

LODHC (as from 26/10/2009)
 LODHC
 Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V. ("LODH & Cie NL")
 LODH & Cie NL (as from 26/10/2009)
 LODH & Cie NL
 LODH & Cie NL
 LODHC
 LODH & Cie NL
 LODH & Cie NL
 LODHC (as from 12/01/2010)
 LODHC
 LODHC
 LODH & Cie NL
 LODHC
 LODHC
 LODHC (as from 30/11/2009)
 LODHC (as from 30/11/2009)
 LODHC (as from 30/11/2009)

NOTE 5. Taxes

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 2010, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of article 129 of the 2002 Law, as amended) and at a rate of 0.05% per annum on P, R and I Shares.

For Money Market (EUR), Money Market (USD) and Money Market (GBP) the Company is subject to a "taxe d'abonnement" at a rate of 0.01% per annum on all classes of Shares, based on article 129 (2) (a) of the 2002 Law.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Other Taxes

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest, dividends and capital gains at various rates.

NOTE 6. Co-Management

In order to reduce operational and administrative charges, while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors of the Company may decide to co-manage some or all of the assets of any Sub-Fund with assets belonging to other Sub-Funds and/or other Luxembourg collective investment schemes.

As at 31 March 2010:

The assets held by:

Alternative Beta

Baron US Growth

EUR Sovereign Treasury 1-3

Government Bond (USD)

Euro Aggregate Bond

Investment Grade (EUR)

Investment Grade + (EUR)

Investment Grade A-BBB (CHF)

were co-managed with the assets of:

LO Funds – Optimum Trend (USD)
 LO Funds – Money Market (USD)
 LO Funds II – Optimum Trend (USD)
 LO Funds II – Money Market (USD)
 LODH Selection – The International Equity Expertise Fund

LO Funds II – EUR Sovereign Treasury 1-3

LO Funds II – Government Bond (USD)

LO Funds – Investment Grade + (EUR)
 LO Funds – EU Convergence Bond
 LO Funds II – Government Bond (EUR)
 LO Funds II – Euro Aggregate Bond
 LO Funds II – Investment Grade + (EUR)
 LO Funds II – EU Convergence Bond

LO Funds II – Investment Grade (EUR)

LO Funds – Euro Aggregate Bond
 LO Funds II – Euro Aggregate Bond
 LO Funds II – Investment Grade + (EUR)

LO Funds II – Investment Grade A-BBB(CHF)

Notes to the accounts

The assets held by:

EU Convergence Bond

Emerging Market Bond

Optimum Trend (EUR)

Optimum Trend (USD)

European Short Term

Convertible Bond Asia

Money Market (EUR)

Money Market (USD)

Money Market (GBP)

were co-managed with the assets of:

LO Funds – Euro Aggregate Bond
LO Funds II – Euro Aggregate Bond
LO Funds II – EU Convergence Bond

LO Funds II – Emerging Market Bond

LO Funds – Money Market (EUR)
LO Funds II – Optimum Trend (EUR)
LO Funds II – Money Market (EUR)

LO Funds – Money Market (USD)
LO Funds – Alternative Beta
LO Funds II – Optimum Trend (USD)
LO Funds II – Money Market (USD)

LO Funds II – European Short Term

LO Funds II – Convertible Bond Asia

LO Funds – Optimum Trend (EUR)
LO Funds II – Optimum Trend (EUR)
LO Funds II – Money Market (EUR)

LO Funds – Optimum Trend (USD)
LO Funds – Alternative Beta
LO Funds II – Optimum Trend (USD)
LO Funds II – Money Market (USD)

LO Funds II – Money Market (GBP)

The fractions shown in the securities portfolio of the co-managed Sub-Funds result from the co-management technique. The price of the fractions is based on the market value of the underlying securities at the end of the period.

NOTE 7. Securities Lending

As at 31 March 2010, the Company had entered through Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, its Securities Lending Agent, into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Sub-Funds		Market Value of Securities Lent	% of Investments
Diversifier	EUR	2 059 077.86	11.19
Pzena Global Value	USD	3 505 847.29	10.09
William Blair Global Growth	USD	2 323 080.02	4.14
Generation Global	USD	62 534 593.44	13.96
Technology	USD	13 658 504.50	6.21
Golden Age	USD	508 566.61	0.20
World Gold Expertise	USD	3 287 071.05	2.23
Clean Tech	EUR	2 001 698.78	4.48
Europe	EUR	36 663 789.86	15.20
Systematic Europe Equity	EUR	3 080 399.24	13.96
Eurozone Small and Mid Caps	EUR	40 568 115.40	25.53
Japanese Small and Mid Caps	JPY	275 481 716.74	4.79
Alpha Japan	JPY	1 039 769 793.78	5.45

NOTE 8. Soft Commissions

The Company has authorised certain Sub-Investment Managers to effect third party soft commission transactions and to enter into soft commission arrangements with brokers under which certain goods and services such as, but not limited to, consultancy, research and advisory services, computer hardware together with specialised software or research services and performance measurement services, portfolio valuation and analysis, market pricing services etc. were received by the Sub-Investment Managers and used to support investment decision making.

The goods and services are paid out of commission received by the brokers participating in the third party soft commission arrangements and contributed to the overall performance of the Sub-Investment Managers and that of the Company. The Company's soft commission policy specifically excludes travel, accommodation, entertainment, general administrative goods and services, general office equipment or premises, membership fees, salaries etc from soft commission arrangements.

In addition, Sub-Investment Managers have made use of bundled commissions (proprietary research) throughout the period .

Notes to the accounts

NOTE 9. UK Distributor Status

The Directors have submitted in March 2010 application to the UK HM Revenue and Customs ("UK HMRC") to obtain the UK Distributor Status certification for the Distributing Shares of Dynamic Plus Portfolio (GBP), European Small and Mid Caps Fund, Eurozone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps, Pacific Rim Common and Institutional Classes for tax purposes in respect of accounts for the year ended 30 September 2009. The UK HMRC intends to finalise its review by the end of May 2010.

It is the intention of the Directors to continue to apply for such certification from the UK HMRC.

Since 1 December 2009, new regulations relating to offshore funds taxation came into force in the UK. The new "Reporting Fund Status" (UK RFS) has been implemented in the name and place of the "Distributor Status". It is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution.

The Directors will apply for certification as follows:

- 30 September 2010 : UK Distributor Status application for the period from 01/10/2009 to 30/09/2010 in respect of the Distributing Shares of Dynamic Plus Portfolio (GBP), Eurozone Small and Mid Caps, Pacific Rim, Convertible Bond and Money Market (GBP);
- 1 October 2010 : UK RFS application for the period from 01/10/2010 to 30/09/2011.

NOTE 10. Fair Pricing

The valuation principle applied by the Board is to ensure that portfolios are appropriately valued to give equal treatment to all Shareholders and in this context the Board has established a Fair Pricing Committee (the "FPC") to address valuation concerns arising from the deterioration of the financial markets' liquidity, in particular when the regular pricing basis for the bond portfolios, namely using the last available prices as supplied by independent price providers, became an unreliable estimate of the realisable value of those securities. As a result the FPC considered, on a regular basis, a range of market information available in relation to the relevant portfolios, including bids/indicative prices, last traded prices, prices of proxy securities of same issuer or indirect exposure via CDS spreads and own trading desk information in order to validate prices.

With effect from 28 October 2009, the directors resolved, in view of normalisation of markets, that the Fair Pricing Committee was no longer required.

See also note 2.

NOTE 11. Amendments to the Prospectus

The Prospectus has been amended to reflect the following changes which have been introduced in the Articles of Incorporation of the Company. Such changes, as well as the change to the Company's name also mentioned below were approved by Shareholders at the Extraordinary General Meeting held on 30 November 2009. The changes introduced in the Prospectus and the Articles are effective since 30 November 2009:

- Change of the Company's name to "Lombard Odier Funds" (in short "LO Funds") and replacement of the terms "LODH Invest" with "LO Funds" in the denomination of all Sub-Funds;
- Change of name of Alto Europe Equity to Systematic Europe Equity;
- Change of name of Sovereign Treasury 1-3 (EUR) to EUR Sovereign Treasury 1-3;
- Change of name of GTAA (EUR) to 1798 Tactical Alpha and amendment of its investment policy;
- Change of name of Euro-Zone Small and Mid Caps to Eurozone Small and Mid Caps;
- Change of name of Healthcare to Golden Age, amendment of its investment policy and change of reference currency from EUR to USD;
- Change of name of Investment Grade (CHF) to Investment Grade A-BBB (CHF) and amendment of its investment policy;
- Amendment of the investment policy of the following Sub-Funds: Diversifier, Selective Global Equity, Japanese Small and Mid Caps, EU Convergence Bond, Optimum Trend (EUR), Optimum Trend (USD), Convertible Bond, Convertible Bond Asia, Emerging Market Bond;
- Change of the benchmark/hurdle used to calculate the performance fee for Europe and Optimum Trend (USD);
- Reduction of the total management and distribution fees and introduction of a performance fee for Healthcare;
- Increase of the total management and distribution fees and introduction of a performance fee for 1798 Tactical Alpha;
- Removal of the performance fee for Diversifier;
- Change of the fee paid monthly in arrears to the Custodian and to the Central Administration Agent;
- Changes to the general valuation, subscription and redemption procedures;
- Replacement of any reference to "Investment Adviser" with a reference to "Sub-Investment Manager" and replacement of any reference to "Sub-Adviser" with a reference to "Investment Adviser";
- Appointment of Lombard Odier Darier Hentsch & Cie as Sub-Investment Manager of Money Market (EUR), Money Market (USD) and Money Market (GBP) in replacement of Aberdeen Asset Managers Limited.

NOTE 12. Subsequent events

At the Extraordinary General Meeting held on 30 April 2010, Shareholders approved the following main changes to the Articles of Incorporation of the Company, effective since 30 April 2010:

- The Company may at any time appoint a management company in accordance with Chapter 13 of the Luxembourg law of 20th December 2002 on undertakings for collective investment;
- The procedure for payment of redemption proceeds has been amended to delay payment when it is impossible to obtain payment for the sale or disposal of a Sub-Fund's assets or to transfer the redemption proceeds to the country where the redemption was requested.

The Prospectus has been amended to reflect the changes which have been introduced in the Articles of Incorporation of the Company as well as the following changes, effective on 1 June 2010, in accordance with the notice to shareholders dated 30 April 2010:

- Appointment of Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company") as management company of the Company, subject to the overall supervision and control of the Company's board of directors. The Management Company is entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's shares;

Notes to the accounts

NOTE 12. Subsequent events

- Replacement of Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited, the Investment Manager, by the Management Company;
- Replacement of Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited, as Distributor, by the Management Company;
- Replacement of CACEIS Bank Luxembourg, as Domiciliary Agent, by the Management Company;
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie Zurich Branch and Lombard Odier Darier Hentsch Gestion Paris will no longer act as Investment Managers of the Company;
- Replacement of any reference to "Sub-Investment Manager" with a reference to "Investment Manager" ;
- Change of definition of "Liquidities" and replacement of any reference to "Liquidities" with a reference to "Cash and Cash Equivalent"; the definition of "Liquidities" is amended to limit the maximum residual maturity of FRNs that have frequent reset of coupons to 762 days;
- Change of name of Optimum Trend (EUR) to 1798 Optimum Trend (EUR) and amendment of its investment policy;
- Change of name of Optimum Trend (USD) to 1798 Optimum Trend (USD) and amendment of its investment policy;
- Change of name of European Short Term to Total Return Bond (EUR), amendment of its investment policy, increase of its total management and distribution fees and introduction of a performance fee;
- Change of name of Emerging Market Local Bonds and Currencies to Emerging Local Currencies and Bonds and removal of performance fee;
- Amendment of the investment policy of the following Sub-Funds: Money Market (EUR), Money Market (USD), Money Market (GBP), 1798 Tactical Alpha and 1798 US Equity Long/Short ;
- For all Fixed-Income sub-funds (except the Convertible Sub-Funds) amendment of the list of financial derivative instruments that can be used;
- Change of the benchmark/hurdle used to calculate the performance fee for Alpha Japan, 1798 Tactical Alpha and Golden Age ;
- Introduction of a performance fee for Japanese Small and Mid Caps;
- Change of performance period for Technology (classes with performance fee), Clean Tech (classes with performance fee), Europe and Alpha Japan;
- Changes to the general valuation, subscription and redemption procedures for European Short Term.

Notas a las cuentas

NOTA 1. La Sociedad

Lombard Odier Funds, cuya denominación abreviada es LO Funds, ("la Sociedad") está constituida como "Société d'Investissement à Capital Variable" (sociedad de inversión de capital variable, SICAV) en virtud de la ley de 10 de agosto de 1915 del Gran Ducado de Luxemburgo, en su versión modificada, ("la Ley de 1915"), y en virtud de la parte I de la ley del 20 de diciembre de 2002, en su versión modificada, ("la Ley"), tiene la calificación de Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM).

La Sociedad se constituyó el 5 de enero de 1987 por plazo indefinido con el nombre de Mediterranean Fund. En 1994, la Sociedad pasó a denominarse Lombard Odier Invest y en 2003, Lombard Odier Darier Hentsch Invest para adoptar finalmente en 2009 la denominación de Lombard Odier Funds. Los Estatutos de la Sociedad (los "Estatutos") se modificaron por última vez el 30 de noviembre de 2009 y fueron publicados en el "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" el 30 de diciembre de 2009. El capital social mínimo de la Sociedad es el equivalente a 1.250.000 EUR.

La Sociedad cuenta con los siguientes Subfondos:

Dynamic Plus Portfolio (GBP)

1798 Tactical Alpha (lanzado el 02/10/2009, modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad GTAA (EUR) ^{2) 3) 5)}

Diversifier ^{4) 5)}

Alternative Beta ^{1) 2) 4) 5)}

Short Alternative Beta*

Selective Global Equity ^{4) 5)}

Pzena Global Value ⁵⁾

William Blair Global Growth ^{1) 4) 5)}

Generation Global ^{1) 2) 5)}

Technology ^{1) 4) 5)}

Golden Age (modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad Healthcare) ^{1) 4) 5)}

World Gold Expertise ^{1) 2) 4) 5)}

Commodity (USD)*

Clean Tech ^{4) 5)}

Global Emerging Markets ^{1) 4) 5)}

Baron US Growth ^{4) 5)}

1798 US Equity Long/Short (lanzado el 31/03/2010) ⁶⁾

Europe ^{5) 6)}

Systematic Europe Equity (modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad Alto Europe Equity) ⁵⁾

Eurozone Small and Mid Caps (modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad Euro-Zone Small and Mid Caps) ^{4) 5)}

EMEA ^{4) 5)}

Japanese Small and Mid Caps ⁵⁾

Alpha Japan ⁵⁾

Greater China ⁵⁾

Pacific Rim ⁵⁾

EUR Sovereign Treasury 1-3 (modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad Sovereign Treasury 1-3 (EUR)) ⁵⁾

Sovereign Treasury 1-3 (USD)*

Government Bond (EUR) (lanzado el 26/10/2009) ^{5) 6)}

Government Bond (USD)

Euro Aggregate Bond ⁵⁾

Swiss Aggregate Bond*

Inflation-Linked Bond (EUR) (lanzado el 26/10/2009) ^{5) 6)}

Low Grade Credit (USD)*

Investment Grade (EUR) ^{4) 5)}

Investment Grade + (EUR) ^{5) 6)}

Investment Grade A-BBB (CHF) (modificada su denominación el 30/11/2009, denominado con anterioridad Investment Grade (CHF))

EU Convergence Bond ^{4) 6)}

Emerging Market Bond ^{4) 5) 6)}

Emerging Market Local Bonds and Currencies (lanzado el 12/01/2010) ^{1) 5)}

Optimum Trend (EUR) ^{4) 5) 6)}

Optimum Trend (USD)

Systematic World Bond (EUR)*

Systematic World Bond (CHF)*

European Short Term

Convertible Bond ^{4) 5) 6)}

Convertible Bond Asia ^{1) 2) 4) 5) 6)}

Convertible Bond Europe*

Money Market (EUR) ^{4) 5)}

Money Market (USD) ^{4) 5)}

Notas a las cuentas

Money Market (GBP)

Se ha cerrado el siguiente Subfondo:

Commodity (EUR) (cerrada el 12/11/2009)

- ¹⁾ Las acciones de este Subfondo también están disponibles en EUR, como divisa alternativa
- ²⁾ Las acciones de este Subfondo también están disponibles en CHF, como divisa alternativa
- ³⁾ Las acciones de este Subfondo también están disponibles en USD, como divisa alternativa
- ⁴⁾ También están disponibles acciones ordinarias (R) para este Subfondo
- ⁵⁾ También están disponibles acciones ordinarias (I) para este Subfondo
- ⁶⁾ También están disponibles acciones institucionales (S) para este Subfondo
- * Aún no está abierto para la suscripción

A 31 de marzo de 2010, la Sociedad emite Acciones Ordinarias (las clases P, R e I se encuentran disponibles para todos los inversores, sujetos a un límite mínimo de tenencia, como Acciones de Capitalización o como Acciones de Distribución). Los Consejeros, a su entera discreción, pueden decidir la emisión de Acciones Institucionales (Clase S) a inversores institucionales o a inversores institucionales cualificados, según la definición del párrafo 2.2 del Folleto, de manera selectiva.

NOTA 2. Políticas contables significativas

A continuación se presenta un resumen de las políticas contables significativas que aplica la Sociedad:

Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos se han elaborado de conformidad con las disposiciones de la Ley de 20 de diciembre de 2002. Se ha calculado el valor liquidativo al cierre del ejercicio exclusivamente en base a los tipos de cambio en vigor el 31 de marzo de 2010 y a los precios de cierre de dicha fecha.

Los ingresos netos y las ganancias/pérdidas netas realizadas, según lo divulgado en el Estado de Operaciones y Cambios en los Activos Netos, se han determinado utilizando la práctica contable conocida como compensación.

Compensación - ingresos netos

Se utiliza una cuenta de compensación con el objeto de evitar las fluctuaciones en los ingresos netos no distribuidos atribuibles a las acciones emitidas o reembolsadas. En la cuenta se abona el importe de compensación incluido en el precio de suscripción de las acciones emitidas y se carga el importe de compensación pagado en el momento del reembolso. Cuando se pagan los dividendos, el saldo de la cuenta de compensación se incluye en el importe disponible para la distribución a los accionistas de esas clases.

Compensación - pérdidas y ganancias realizadas

Se utiliza una cuenta de compensación con el objeto de evitar las fluctuaciones en las pérdidas y ganancias realizadas atribuibles a las acciones emitidas o reembolsadas. La compensación se calcula sobre las pérdidas y ganancias realizadas derivadas de la venta de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo sobre divisas. En la cuenta se abona el importe de compensación incluido en el precio de suscripción de las acciones emitidas y se carga el importe de compensación pagado en el momento del reembolso.

Inversiones

Todos los valores cotizados en una Bolsa de Valores o negociados en cualquier otro mercado regulado se valoran al último precio disponible en dicha bolsa o mercado. Si el título cotiza en varias Bolsas de Valores o mercados, prevalecerá el último precio disponible en la Bolsa o mercado que constituya el mercado principal para dicho valor.

Los valores que no coticen en una Bolsa de Valores o que no se negocien en ningún mercado regulado se valoran a su último precio de mercado disponible.

Los valores para los que no esté disponible ningún precio de oferta o para los cuales el precio al que se hace referencia en los párrafos anteriores no sea representativo del valor justo de mercado, se valorarán prudentemente y de buena fe en función de los precios de venta razonablemente previsibles.

Cuando proceda, el papel comercial y los instrumentos del mercado monetario se valoran utilizando el método de valoración de coste amortizado.

Véase también la nota 10 sobre Valoración Justa.

Dividendos e ingresos por intereses

Los dividendos se reconocen como ingresos en la fecha "ex-dividendos". Los ingresos de interés se contabilizan acumulativamente.

Ingresos por préstamo de valores

Los ingresos por préstamo de valores se reconocen en efectivo y se incluyen en las cuentas bajo el encabezado "otros ingresos financieros".

Ganancias/pérdidas netas realizadas sobre ventas de inversiones

Las ganancias/pérdidas netas realizadas sobre ventas de inversiones se determinan en función del coste medio de la inversión vendida.

Notas a las cuentas

Conversión de divisas extranjeras

Los estados financieros consolidados se expresan en USD, la Divisa de Referencia de la Sociedad

En cada Subfondo, los activos o los pasivos expresados en divisas que no sean la Divisa de Referencia se convierten a la Divisa de Referencia al tipo de mercado vigente en el momento de la valoración.

Las transacciones expresadas en divisas extranjeras se convierten a los tipos vigentes en el momento en que se produjeron.

Los tipos de cambio a final de ejercicio utilizados para la consolidación son los siguientes:

	USD 1 =	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
AUD	1,0895	1,4742	1,0351	1,6526	0,0117
BRL	1,7847	2,4149	1,6955	2,7071	0,0191
CLP	524,7500	710,0393	498,5356	795,9636	5,6159
CAD	1,0145	1,3728	0,9638	1,5389	0,0109
CHF	1,0526	1,4243	1,0000	1,5966	0,0113
CNY	6,8259	9,2361	6,4849	10,3538	0,0731
CZK	18,7791	25,4100	17,8410	28,4850	0,2010
EUR	0,7390	1,0000	0,7021	1,1210	0,0079
DKK	5,5019	7,4447	5,2271	8,3456	0,0589
GBP	0,6593	0,8921	0,6263	1,0000	0,0071
HKD	7,7647	10,5064	7,3768	11,7778	0,0831
HRK	5,3689	7,2647	5,1007	8,1438	0,0575
HUF	196,3935	265,7400	186,5824	297,8981	2,1018
IDR	9 099,5040	12 312,5388	8 644,9281	13 802,5210	97,3834
ILS	3,6943	4,9987	3,5097	5,6036	0,0395
INR	44,8950	60,7474	42,6522	68,0987	0,4805
JPY	93,4400	126,4337	88,7721	141,7338	1,0000
KRW	1 131,4501	1 530,9651	1 074,9272	1 716,2324	12,1088
MXN	12,3253	16,6773	11,7095	18,6955	0,1319
MYR	3,2620	4,4139	3,0991	4,9480	0,0349
NGN	149,9500	202,8974	142,4591	227,4506	1,6048
NOK	5,9357	8,0316	5,6391	9,0035	0,0635
NLG	1,6286	2,2037	1,5473	2,4704	0,0174
NZD	1,4093	1,9070	1,3389	2,1377	0,0151
PHP	45,1900	61,1466	42,9325	68,5462	0,4836
PLN	2,8531	3,8605	2,7106	4,3277	0,0305
RON	3,0267	4,0954	2,8755	4,5911	0,0324
RUB	29,4213	39,8099	27,9515	44,6274	0,3149
SEK	7,1970	9,7383	6,8375	10,9167	0,0770
SGD	1,3980	1,8917	1,3282	2,1206	0,0150
SKK	22,2644	30,1260	21,1522	33,7716	0,2383
THB	32,3350	43,7525	30,7197	49,0471	0,3461
TRY	1,5222	2,0597	1,4462	2,3090	0,0163
TWD	31,7580	42,9718	30,1715	48,1719	0,3399
USD	1,0000	1,3531	0,9500	1,5168	0,0107
ZAR	7,3440	9,9371	6,9771	11,1396	0,0786
EGP	5,5060	7,4501	5,2309	8,3517	0,0589
KZT	147,0400	198,9598	139,6945	223,0367	1,5736
PEN	2,8425	3,8462	2,7005	4,3116	0,0304

Gastos de Constitución/Reestructuración

Los gastos de constitución/reestructuración se cargan a medida que se ocasionan.

Notas a las cuentas

Contratos a plazo y abiertos sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas que se hallen vigentes se valoran en la fecha de cierre con referencia al tipo de cambio aplicable a la vida pendiente del contrato. El movimiento en la apreciación o depreciación no realizada se muestra en el Estado de Operaciones y Cambios en los Activos Netos. La apreciación / depreciación no realizada se incluye en el Estado de los Activos Netos bajo los asientos "Apreciación no realizada de contratos a plazo de cambio de divisa extranjera" y "Depreciación no realizada de contratos a plazo de cambio de divisa extranjera" respectivamente.

Futuros y opciones

Los futuros y las opciones se valoran a su valor liquidativo, en función del precio de liquidación en el mercado en el que se negocie el futuro o la opción concreta.

Swaps

El Swap de Tipo de Interés es un acuerdo bilateral en el que cada una de las partes acuerda permutar una serie de pagos de intereses por otra serie de pagos de intereses (generalmente fijos o variables) en función de un importe notional que sirve como base del cálculo y que generalmente no se permuta.

Un Swap de incumplimiento crediticio es un contrato bilateral en el que una contraparte (el comprador de protección) paga una cuota periódica a cambio de un pago contingente por parte del vendedor de la protección tras producirse un acontecimiento de crédito en relación con cualquier emisor de referencia. Cuando la diferencia entre la pérdida incurrida por un acontecimiento de crédito y la cuota periódica es positiva, el comprador de protección por lo general recibe un pago en efectivo equivalente a dicha diferencia. Cuando la diferencia es negativa, el pago en efectivo suele recibirlo el vendedor de la protección.

Un Swap de Rentabilidades (que caracteriza al Subfondo Diversifier) es un acuerdo bilateral por el que el Subfondo acuerda permutar la rentabilidad de su cartera de valores por la rentabilidad de una cartera subyacente de productos financieros estructurados mantenidos por una contraparte. En virtud del acuerdo actual, el Subfondo paga a la contraparte cualquier el importe que corresponda a los rendimientos en dividendos (sin incluir plusvalías) generados por la cartera de valores, con lo que la rentabilidad de la cartera de valores no influye en la rentabilidad del Subfondo sino que, por el contrario, participa plenamente en la rentabilidad de la cartera subyacente de productos estructurados. Al vencimiento del Swap de Rentabilidades, los importes a pagar se determinan mediante la fórmula que se describe en el folleto y, si son positivos, los paga la contraparte al Subfondo y, si son negativos, los paga el Subfondo a la contraparte. La posible pérdida no supera el Valor Liquidativo del Subfondo.

La apreciación / depreciación no realizada se registra en los asientos "Apreciación no realizada sobre swaps" y "Depreciación no realizada sobre swaps" del Estado de Patrimonio Netos Activos Netos. Las variaciones registradas en estos importes se reflejan en el asiento de "Cambios en la apreciación / (depreciación) neta no realizada sobre swaps" y el importe realizado, en el asiento "Beneficios / (pérdidas) netos realizados sobre swaps" del Estado de Operaciones y Cambios en los Activos Netos.

Abreviaturas

FRN, FLR: bonos de interés variable

XX: Bonos de Interés Variable

U : Plazo Único

RCV: Convertible a la Inversa

Q: Trimestral

A: Anual

S: Semestral

M: Mensual

NOTA 3. Comisiones de gestión, de distribución y de rendimiento

La Sociedad ha suscrito un contrato de gestión de inversiones con Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited ("el Gestor de Inversiones"), sociedad con responsabilidad limitada constituida en Jersey, para que preste servicios de gestión de inversiones. Para los Subfondos disponibles para su suscripción, el Gestor de inversiones recibe unas comisiones anuales, tal y como se detallan más abajo.

El Gestor de Inversiones paga la retribución de los Subgestores de Inversiones con cargo a sus comisiones. La retribución de los asesores de inversiones, si la hubiera, es abonada por el Gestor de Inversiones o por el Subgestor de Inversiones que haya hecho el nombramiento.

La Sociedad ha firmado un Contrato de Distribución con Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited (el "Distribuidor"), sociedad con responsabilidad limitada constituida en Jersey, mediante el cual el Distribuidor fue nombrado distribuidor internacional para las acciones de la Sociedad. En concepto de los servicios suministrados en el marco de la promoción y la distribución de las acciones de la Sociedad, el Distribuidor tiene derecho al cobro de una comisión de distribución descrita más abajo, sobre las clases P y R. No se abona ninguna comisión de distribución por las clases I y S. El Distribuidor puede nombrar y remunerar a otros Subdistribuidores, con cargo a dichas comisiones.

Las comisiones de gestión y distribución se calculan y acumulan a diario sobre la base del valor liquidativo de cada subfondo y son pagaderas cada mes vencido.

Notas a las cuentas

Subfondos	Clases de acciones	Comisiones de gestión	Comisiones de distribución	Comisiones totales
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	0,50%	0,50%	1,00%
1798 Tactical Alpha	P	1,00% ¹⁾	0,75%	1,75%
1798 Tactical Alpha	I	1,00% ¹⁾	-	1,00%
Diversifier	P	0,60%	0,60%	1,20%
Diversifier	R	0,60%	1,00%	1,60%
Diversifier	I	0,60%	-	0,60%
Alternative Beta	P	0,75%	0,75%	1,50%
Alternative Beta	R	0,75%	1,25%	2,00%
Alternative Beta	I	0,75%	-	0,75%
Selective Global Equity	P	0,75%	0,75%	1,50%
Selective Global Equity	R	0,75%	1,25%	2,00%
Selective Global Equity	I	0,75%	-	0,75%
Pzena Global Value	P	1,00%	0,75%	1,75%
Pzena Global Value	I	1,00%	-	1,00%
William Blair Global Growth	P	1,00%	0,75%	1,75%
William Blair Global Growth	R	1,00%	1,25%	2,25%
William Blair Global Growth	I	1,00%	-	1,00%
Generation Global	P	1,00%	0,50%	1,50%
Generation Global	I	1,00%	-	1,00%
Technology	P	1,00%	1,00%	2,00%
Technology	R	1,00%	1,25%	2,25%
Technology	I	1,00%	-	1,00%
Golden Age	P	0,75% ²⁾	0,75%	1,50%
Golden Age	R	0,75% ²⁾	1,25%	2,00%
Golden Age	I	0,75% ²⁾	-	0,75%
World Gold Expertise	P	1,00%	1,00%	2,00%
World Gold Expertise	R	1,00%	1,25%	2,25%
World Gold Expertise	I	1,00%	-	1,00%
Clean Tech	P	1,00%	1,00%	2,00%
Clean Tech	R	1,00%	1,25%	2,25%
Clean Tech	I	1,00%	-	1,00%
Global Emerging Markets	P	0,75%	0,75%	1,50%
Global Emerging Markets	R	0,75%	1,25%	2,00%
Global Emerging Markets	I	0,75%	-	0,75%
Baron US Growth	P	0,75%	0,75%	1,50%
Baron US Growth	R	0,75%	1,25%	2,00%
Baron US Growth	I	0,75%	-	0,75%
1798 US Equity Long/Short	P	1,00%	1,00%	2,00%
Europe	P	0,75%	0,75%	1,50%
Europe	I	0,75%	-	0,75%
Systematic Europe Equity	P	0,50%	0,50%	1,00%
Systematic Europe Equity	I	0,50%	-	0,50%
Eurozone Small & Mid Caps	P	0,75%	0,75%	1,50%
Eurozone Small & Mid Caps	R	0,75%	1,25%	2,00%
Eurozone Small & Mid Caps	I	0,75%	-	0,75%
EMEA	P	0,75%	0,75%	1,50%
EMEA	R	0,75%	1,25%	2,00%
EMEA	I	0,75%	-	0,75%
Japanese Small & Mid Caps	P	1,00%	0,75%	1,75%
Japanese Small & Mid Caps	I	1,00%	-	1,00%
Alpha Japan	P	0,75%	0,75%	1,50%

Notas a las cuentas

Subfondos	Clases de acciones	Comisiones de gestión	Comisiones de distribución	Comisiones totales
Alpha Japan	I	0,75%	-	0,75%
Greater China	P	0,75%	0,75%	1,50%
Greater China	I	0,75%	-	0,75%
Pacific Rim	P	0,75%	0,75%	1,50%
Pacific Rim	I	0,75%	-	0,75%
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	0,25%	0,25%	0,50%
EUR Sovereign Treasury 1-3	I	0,25%	-	0,25%
Government Bond (EUR)	P	0,38%	0,38%	0,75%
Government Bond (EUR)	I	0,38%	-	0,38%
Government Bond (USD)	P	0,38%	0,38%	0,75%
Euro Aggregate Bond	P	0,38%	0,38%	0,75%
Euro Aggregate Bond	I	0,38%	-	0,38%
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	0,38%	0,38%	0,75%
Inflation-Linked Bond (EUR)	I	0,38%	-	0,38%
Investment Grade (EUR)	P	0,38%	0,38%	0,75%
Investment Grade (EUR)	R	0,38%	0,63%	1,00%
Investment Grade (EUR)	I	0,38%	-	0,38%
Investment Grade + (EUR)	P	0,38%	0,38%	0,75%
Investment Grade + (EUR)	I	0,38%	-	0,38%
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	0,30%	0,30%	0,60%
EU Convergence Bond	P	0,50%	0,50%	1,00%
EU Convergence Bond	R	0,50%	0,80%	1,30%
Emerging Market Bond	P	0,50%	0,50%	1,00%
Emerging Market Bond	R	0,50%	0,80%	1,30%
Emerging Market Bond	I	0,50%	-	0,50%
Emerging Market Local Bonds and Currencies	P	0,75%	0,75%	1,50%
Emerging Market Local Bonds and Currencies	I	0,75%	-	0,75%
Optimum Trend (EUR)	P	0,30%	0,30%	0,60%
Optimum Trend (EUR)	R	0,30%	0,50%	0,80%
Optimum Trend (EUR)	I	0,30%	-	0,30%
Optimum Trend (USD)	P	0,30%	0,30%	0,60%
European Short Term	P	0,20%	0,20%	0,40%
Convertible Bond	P	0,55%	0,55%	1,10%
Convertible Bond	R	0,55%	0,85%	1,40%
Convertible Bond	I	0,55%	-	0,55%
Convertible Bond Asia	P	0,55%	0,55%	1,10%
Convertible Bond Asia	R	0,55%	0,85%	1,40%
Convertible Bond Asia	I	0,55%	-	0,55%
Money Market (EUR)	P	0,15%	0,15%	0,30%
Money Market (EUR)	R	0,15%	0,30%	0,45%
Money Market (EUR)	I	0,15%	-	0,15%
Money Market (USD)	P	0,10% ³⁾	0,10% ⁴⁾	0,30%
Money Market (USD)	R	0,10% ³⁾	0,20% ⁵⁾	0,45%
Money Market (USD)	I	0,10% ³⁾	-	0,15%
Money Market (GBP)	P	0,15%	0,15%	0,30%

¹⁾ Modificada del 0,30% al 1,00% el 30/11/2009

²⁾ Modificada del 1,00% al 0,75% el 30/11/2009

³⁾ Modificada del 0,15% al 0,10% el 01/03/2010

⁴⁾ Modificada del 0,15% al 0,10% el 01/03/2010

⁵⁾ Modificada del 0,30% al 0,20% el 01/03/2010

Notas a las cuentas

No se pagarán comisiones de gestión con respecto a la categoría de Acciones S. Los inversores que deseen suscribir Acciones S tendrán que formalizar un contrato de remuneración con la Sociedad, el Gestor de Inversiones o cualquier otra entidad del Grupo Lombard Odier.

Las comisiones de gestión sobre las inversiones en los fondos del Grupo Lombard Odier se cobran a un 0,25%. En todo caso, las comisiones de gestión totales, incluidos los de los fondos subyacentes, se encuadran en el límite del 3,5% fijado en el Folleto.

Con respecto a los Subfondos que se enumeran a continuación, el Gestor de Inversores tiene derecho a una comisión de rendimiento con cargo a los Activos Netos de las clases P, R e I que asciende a un porcentaje del rendimiento generado en el Subfondo en comparación con el índice de referencia.

Las siguientes comisiones de rendimiento se calculan y devengan cada día de negociación en relación con el Valor Liquidativo del Subfondo /acción pertinentes con arreglo al cálculo especificado en el folleto.

	Comisiones de rendimiento (expresadas a modo de % anual del rendimiento relativo)	Índice de referencia / tasa de rendimiento mínima	Periodo de Rendimiento
1798 Tactical Alpha	15%	Eonia	Cada ejercicio financiero
Selective Global Equity	20%	MSCI World	Cada trimestre natural
Generation Global	20%	MSCI World Index Net Dividend	Cada ejercicio financiero
Technology (clases con comisiones de rendimiento)	15%	MSCI World Information Technology	Cada ejercicio financiero
Golden Age	15%	MSCI World Healthcare (USD)	Cada ejercicio financiero (en el plazo de 3 años)
Clean Tech (clases con comisiones de rendimiento)	15%	MSCI World	Cada ejercicio financiero
1798 US Equity Long/Short	20%	Ninguno	Cada ejercicio financiero
Europe	15%	MSCI Europe	Cada ejercicio financiero
Alpha Japan	20%	Topix	Cada ejercicio financiero
Emerging Market Local Bonds and Currencies	10%	LIBOR USD	Cada ejercicio financiero
Optimum Trend (EUR)	20%	Eonia	Cada ejercicio financiero
Optimum Trend (USD)	20%	Barclays Overnight USD	Cada ejercicio financiero

Durante el ejercicio, se abonó una comisión de rendimiento respecto de los siguientes Subfondos: Generation Global, Golden Age, Alpha Japan.

NOTA 4. Subgestor de Inversiones

Durante el periodo, la asignación de Subfondos a Subgestores de Inversión fue la siguiente:

Subfondo	Subgestor de inversiones
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	Lombard Odier Darier Hentsch (UK) Limited
1798 Tactical Alpha	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie ("LODHC") (desde el 02/10/2009)
Diversifier	LODHC
Alternative Beta	LODHC
Selective Global Equity	LODHC
Pzena Global Value	Pzena Investment Management, L.L.C.
William Blair Global Growth	William Blair & Company, L.L.C.
Generation Global	Generation Investment Management LLP. Limited
Technology	LODHC
Golden Age	LODHC
World Gold Expertise	LODHC ¹⁾ Tocqueville Asset Management, L.P. Van Eck Associates Corporation
Clean Tech	LODHC
Global Emerging Markets	Lombard Odier Darier Hentsch (Asia) Limited ("LODH (Asia)")
Baron US Growth	BAMCO, Inc.
1798 US Equity Long/Short	LODHC (desde el 31/03/2010)
Europe	LODHC
Systematic Europe Equity	LODHC
Eurozone Small and Mid Caps	LODHC
EMEA	LODHC
Japanese Small and Mid Caps	Lombard Odier Darier Hentsch Trust (Japan) Limited ("LODH Japan")
Alpha Japan	LODH Japan
Greater China	LODH (Asia)

Notas a las cuentas

Subfondo

Pacific Rim
EUR Sovereign Treasury 1-3
Government Bond (EUR)
Government Bond (USD)
Euro Aggregate Bond
Inflation-Linked Bond (EUR)
Investment Grade (EUR)
Investment Grade + (EUR)
Investment Grade A-BBB (CHF)
EU Convergence Bond
Emerging Market Bond
Emerging Market Local Bonds and Currencies
Optimum Trend (EUR)
Optimum Trend (USD)
European Short Term
Convertible Bond
Convertible Bond Asia
Money Market (EUR)
Money Market (USD)
Money Market (GBP)

Subgestor de inversiones

LODH (Asia)
LODHC
LODHC (desde el 26/10/2009)
LODHC
Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V. ("LODH & Cie NL")
LODH & Cie NL (desde el 26/10/2009)
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL
LODHC
LODH & Cie NL
LODH & Cie NL
LODHC (desde el 12/01/2010)
LODHC
LODHC
LODH & Cie NL
LODHC
LODHC
LODHC (desde el 30/11/2009)
LODHC (desde el 30/11/2009)
LODHC (desde el 30/11/2009)

¹⁾ LODHC también actúa en calidad de Distribuidor de Activos

NOTA 5. Impuestos

Taxe d'abonnement

Durante el ejercicio con fecha de cierre a 31 de marzo de 2010, la Sociedad ha estado sujeta al impuesto sobre OICVM de Luxemburgo, a un tipo del 0,01% anual para las Acciones S (restringidas a inversores institucionales en el sentido dispuesto en el artículo 129 de la Ley de 2002, en su versión modificada) y a un tipo del 0,05 % anual para las Acciones P, R e I.

Respecto de los Subfondos Money Market (EUR), Money Market (USD) y Money Market (GBP), la Sociedad está sujeta a un "taxe d'abonnement" a un tipo del 0,01% anual para todas las clases de Acciones, en virtud del artículo 129 (2) (a) de la Ley de 2002.

Se renuncia al "taxe d'abonnement" correspondiente a la parte de la Sociedad invertida en participaciones de otros organismos de inversión colectiva que ya han pagado el "taxe d'abonnement" de conformidad con las disposiciones normativas de la legislación luxemburguesa.

Otros impuestos

De conformidad con la legislación tributaria extranjera, los impuestos de retención en origen se deducirán de los intereses, dividendos y plusvalías aplicando diversos tipos impositivos.

NOTA 6. Cogestión

Con el objeto de disminuir los costes operativos y administrativos y permitir al mismo tiempo una mayor diversificación de las inversiones, el Consejo de Administración de la Sociedad puede decidir que parte o la totalidad de los activos de un Subfondo se gestionen conjuntamente con activos pertenecientes a otros Subfondos y/o otros Planes de Inversión Colectiva de Luxemburgo.

A 31 de marzo de 2010 :

Los activos titularidad de:

Alternative Beta

Baron US Growth

EUR Sovereign Treasury 1-3

Government Bond (USD)

Euro Aggregate Bond

Investment Grade (EUR)

se gestionaban conjuntamente con los activos de:

LO Funds – Optimum Trend (USD)
LO Funds – Money Market (USD)
LO Funds II - Optimum Trend (USD)
LO Funds II – Money Market (USD)
LODH Selection – The International Equity Expertise Fund
LO Funds II – EUR Sovereign Treasury 1-3
LO Funds II – Government Bond (USD)
LO Funds – Investment Grade + (EUR)
LO Funds – EU Convergence Bond
LO Funds II – Government Bond (EUR)
LO Funds II – Euro Aggregate Bond
LO Funds II – Investment Grade + (EUR)
LO Funds II – EU Convergence Bond
LO Funds II – Investment Grade (EUR)

Notas a las cuentas

Los activos titularidad de:

Investment Grade + (EUR)

Investment Grade A-BBB (CHF)

EU Convergence Bond

Emerging Market Bond

Optimum Trend (EUR)

Optimum Trend (USD)

European Short Term

Convertible Bond Asia

Money Market (EUR)

Money Market (USD)

Money Market (GBP)

se gestionaban conjuntamente con los activos de:

LO Funds – Euro Aggregate Bond

LO Funds II – Euro Aggregate Bond

LO Funds II – Investment Grade + (EUR)

LO Funds II – Investment Grade A-BBB(CHF)

LO Funds – Euro Aggregate Bond

LO Funds II – Euro Aggregate Bond

LO Funds II – EU Convergence Bond

LO Funds II – Emerging Market Bond

LO Funds – Money Market (EUR)

LO Funds II – Optimum Trend (EUR)

LO Funds II – Money Market (EUR)

LO Funds – Money Market (USD)

LO Funds – Alternative Beta

LO Funds II – Optimum Trend (USD)

LO Funds II – Money Market (USD)

LO Funds II – European Short Term

LO Funds II – Convertible Bond Asia

LO Funds – Optimum Trend (EUR)

LO Funds II – Optimum Trend (EUR)

LO Funds II – Money Market (EUR)

LO Funds – Optimum Trend (USD)

LO Funds – Alternative Beta

LO Funds II – Optimum Trend (USD)

LO Funds II – Money Market (USD)

LO Funds II – Money Market (GBP)

Las fracciones que se reflejan en la cartera de valores de los Subfondos cogestionados derivan de la técnica de cogestión. El precio de las fracciones se basa en el precio de mercado de los valores subyacentes a la finalización del período.

NOTA 7. Préstamo de valores

A 31 de marzo de 2010, la Sociedad había suscrito, a través de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, su agente de préstamo de valores, acuerdos de préstamo de valores plenamente garantizados con instituciones financieras de primera clase, de la manera siguiente:

Subfondo		Valor de mercado de los valores prestados	% de las inversiones
Diversifier	EUR	2 059 077.86	11,19
Pzena Global Value	USD	3 505 847.29	10,09
William Blair Global Growth	USD	2 323 080.02	4,14
Generation Global	USD	62 534 593.44	13,96
Technology	USD	13 658 504.50	6,21
Golden Age	USD	508 566.61	0,20
World Gold Expertise	USD	3 287 071.05	2,23
Clean Tech	EUR	2 001 698.78	4,48
Europe	EUR	36 663 789.86	15,20
Systematic Europe Equity	EUR	3 080 399.24	13,96
Eurozone Small and Mid Caps	EUR	40 568 115.40	25,53
Japanese Small and Mid Caps	JPY	275 481 716.74	4,79
Alpha Japan	JPY	1 039 769 793.78	5,45

NOTA 8. "Soft Commissions"

La Sociedad ha autorizado a determinados Subgestores de Inversiones a efectuar transacciones con comisiones en especie ("soft commissions") con terceros y a suscribir acuerdos de comisiones en especie con intermediarios, conforme a los cuales los Subgestores de Inversiones recibieron determinados bienes y servicios, como por ejemplo, entre otros, servicios de consultoría, de investigación y de asesoramiento, hardware informático asociado con software especializado o servicios de investigación y métodos de rendimiento, valoración y análisis de carteras, servicios de fijación de precios de mercado, etc., que fueron utilizados para respaldar la toma de decisiones de inversión.

Notas a las cuentas

Los bienes y servicios se pagan con cargo a la comisión recibida por los intermediarios que participan en los acuerdos de comisiones en especie con terceros y contribuyen al rendimiento general de los Subgestores de Inversiones y al de la Sociedad. La política de comisiones en especie de la Sociedad excluye expresamente de los acuerdos de "soft commission" los gastos de viaje, alojamiento, ocio, bienes y servicios administrativos generales, equipo o instalaciones generales de oficina, tasas de pertenencia, sueldos, etc.

Además, los Subgestores de Inversión han recurrido a comisiones conjuntas (búsqueda registrada) a lo largo del ejercicio.

NOTA 9. Calificación del fondo de distribución en el Reino Unido

En marzo de 2010 los Consejeros presentaron una solicitud para recibir confirmación por parte de la Agencia de Aduanas e Impuestos Especiales británica (UK HM Revenue and Customs, UK HMRC) de la obtención de la certificación de Régimen de Distribución en el Reino Unido para que las Acciones de Distribución de las Clases Ordinarias e Institucionales de Dynamic Plus Portfolio (GBP), European Small and Mid Caps Fund, Eurozone Small & Mid Caps, Japanese Small and Mid Caps y Pacific Rim se declaren como "fondo de distribución" a efectos fiscales en el Reino Unido con respecto a las cuentas correspondientes al ejercicio que se cerró el 30 de septiembre de 2009. La UK HMRC pretende finalizar su análisis a finales de mayo de 2010.

Es intención de los Consejeros continuar solicitando dicha certificación a la UK HMRC.

Desde el 1 de diciembre de 2009, entraron en vigor en el Reino Unido nuevas normativas en materia de fiscalidad de los fondos extraterritoriales. El nuevo "Régimen de Fondo Declarante" (UK RFS) se ha implantado en sustitución del "Régimen de distribución": Es una certificación que se concede por anticipado y los inversores tributarán con respecto a los rendimientos declarados y no sólo con respecto a la distribución de efectivo.

Los Consejeros solicitarán la certificación en las siguientes fechas:

- 30 de septiembre de 2010: solicitud de Régimen de Fondo de Distribución del Reino Unido con respecto al periodo que comprende desde el 01/10/2009 hasta el 30/09/2010 con respecto a las Acciones de Distribución de Dynamic Plus Portfolio (GBP), Eurozone Small and Mid Caps, Pacific Rim, Convertible Bond y Money Market (GBP);
- 1 de octubre de 2010: solicitud de UK RFS con respecto al periodo que comprende desde el 01/10/2010 hasta 30/09/2011.

NOTA 10. Sistema de precios justos (Fair Pricing)

El principio de valoración aplicado por el Consejo debe garantizar una correcta valoración de las carteras que confiera un trato igualitario a todos los Accionistas y, en este sentido, el Consejo ha creado una Comisión de Precios Justos (la "CPJ") para abordar los problemas de valoración resultantes del continuo deterioro de la liquidez en los mercados financieros, en concreto cuando el método de la valoración periódica para las carteras de renta fija, esto es, el uso del último precio disponible facilitado por proveedores de precios independientes, ha dejado de ser una estimación fiable del valor realizable de estos valores. Como consecuencia, a la hora de validar los precios, la CPJ ha tenido en cuenta, de forma periódica, un conjunto de datos de mercado disponibles en relación con las carteras en cuestión, entre los que se incluyen precios indicativos/de oferta, último precio de cotización, precios de valores referencia del mismo emisor o exposición indirecta a través de datos de diferenciales de CDS y mesas de contratación propias.

Con entrada en vigor a partir del 28 de octubre de 2009, los consejeros han acordado que ya no son necesarios los servicios del Comité de Valoración Justa, a tenor de la normalización de los mercados financieros.

Véase asimismo la nota 2.

NOTA 11. Modificaciones al folleto

El Folleto se ha modificado con vistas a reflejar los siguientes cambios introducidos en los Estatutos de la Sociedad. Dichos cambios, así como la modificación de la denominación social que también figura a continuación, fueron aprobados por los Accionistas en la Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2009. Las modificaciones registradas en el Folleto y en los Estatutos entrarán en vigor a partir de dicha fecha:

- Cambio en la denominación social, adoptando "Lombard Odier Funds" ("LO Funds", en su versión abreviada) y sustitución de los términos "LODH Invest" por "LO Funds" en la denominación de todos los Subfondos;
- Cambio en la denominación de Alto Europe Equity a Systematic Europe Equity;
- Cambio en la denominación de Sovereign Treasury 1-3 (EUR) a EUR Sovereign Treasury 1-3;
- Cambio en la denominación de GTAA (EUR) a 1798 Tactical Alpha y modificación de su política de inversión;
- Cambio en la denominación de Euro-Zone Small and Mid Caps a Eurozone Small and Mid Caps;
- Cambio en la denominación de Healthcare a Golden Age y modificación de su política de inversión y modificación de la divisa de referencia de EUR a USD;
- Cambio en la denominación de Investment Grade (CHF) a Investment Grade A-BBB (CHF) y modificación de su política de inversión;
- Modificación de la política de inversión de los siguientes Subfondos: Diversifier, Selective Global Equity, Japanese Small and Mid Caps, EU Convergence Bond, Optimum Trend (EUR), Optimum Trend (USD), Convertible Bond, Convertible Bond Asia, Emerging Market Bond;
- Cambio en la referencia / máximo utilizado para calcular la comisión de rendimiento del Europe and Optimum Trend (USD);
- Reducción de las comisiones totales de gestión y distribución y establecimiento de una comisión de rendimiento para Healthcare;
- Incremento de las comisiones totales de gestión y distribución y establecimiento de una comisión de rendimiento para 1798 Tactical Alpha;
- Retirada de la comisión de rendimiento para Diversifier;
- Cambio en la comisión abonada a mes vencido al Depositario y al Agente Administrativo Central;
- Cambios en los procedimientos de valoración general, suscripción y reembolso;
- Sustitución de cualquier referencia al "subgestor de inversiones" por una referencia a la "gestora de subinversiones" y sustitución de cualquier referencia al "asesor de inversiones" por "subgestor de inversiones";
- Designación de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie en calidad de gestora de subinversiones para Money Market (EUR), Money Market (USD) y Money Market (GBP) en sustitución de Aberdeen Asset Managers Limited.

Notas a las cuentas

NOTA 12. Eventos posteriores

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de abril de 2010, los Accionistas aprobaron las siguientes modificaciones principales de los Estatutos de la Sociedad, con efecto desde el 30 de abril de 2010:

- La Sociedad podrá designar en cualquier momento a una sociedad gestora de conformidad con el Capítulo 13 de la ley de Luxemburgo de 20 de diciembre de 2002 en materia de organismos de inversión colectiva;
- Se ha modificado el procedimiento de pago de los importes de reembolso para demorar el pago cuando es imposible obtener el pago correspondiente a la venta o enajenación de los activos de un Subfondo o transferir los importes de reembolso al país en que se solicitó el reembolso.

Se ha modificado el Folleto para reflejar los cambios que se han introducido en los Estatutos de la Sociedad así como los siguientes cambios, con efecto desde el 1 de junio de 2010, de conformidad con la notificación remitida a los accionistas con fecha del 30 de abril de 2010:

- Nombramiento de Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la "Sociedad Gestora") como sociedad gestora de la Sociedad, sujeta a la supervisión y control generales del consejo de administración de la Sociedad. A la Sociedad Gestora se le encomienda la gestión diaria de la Sociedad y la responsabilidad de desempeñar, directamente o por delegación, todas las funciones relativas a la gestión de inversiones de la Sociedad, administración y marketing, así como la distribución de las acciones de la Sociedad;
- Sustitución de Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited, el Gestor de Inversores, por la Sociedad Gestora;
- Sustitución de Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited, como Distribuidor, por la Sociedad Gestora;
- Sustitución de CACEIS Bank Luxembourg, como Agente de Domiciliaciones, por la Sociedad Gestora;
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie Zurich Branch y Lombard Odier Darier Hentsch Gestion Paris ya no actuarán en calidad de Subgestores de Inversiones de la Sociedad;
- Sustitución de cualquier referencia al " Subgestor de Inversiones" por una referencia al "Gestor de Inversiones" ;
- Cambio de la definición de "Liquidez" y sustitución de cualquier referencia a "Liquidez" por una referencia a "Efectivo y Otros Activos Líquidos "; la definición de "Liquidez" se modifica para limitar el vencimiento residual máximo de los FRNs que tienen frecuentes reajustes de cupones a 762 días;
- Cambio de nombre de Optimum Trend (EUR) por 1798 Optimum Trend (EUR) y modificación de su política de inversión;
- Cambio de nombre de Optimum Trend (USD) por 1798 Optimum Trend (USD) y modificación de su política de inversión;
- Cambio de nombre de European Short Term por Total Return Bond (EUR), modificación de su política de inversión, aumento de sus comisiones totales de gestión y distribución e introducción de una comisión de rendimiento;
- Cambio de nombre de Emerging Market Local Bonds and Currencies por Emerging Local Currencies and Bonds y supresión de la comisión de rendimiento;
- Modificación de la política de inversión de los siguientes Subfondos: Money Market (EUR), Money Market (USD), Money Market (GBP), 1798 Tactical Alpha y 1798 US Equity Long/Short ;
- Con respecto a todos los subfondos de Renta Fija (a excepción de los Subfondos convertibles), modificación de la lista de los instrumentos derivados financieros que se pueden utilizar;
- Cambio del índice de referencia /tasa de rendimiento mínima utilizados para calcular la comisión de rendimiento para Alpha Japan, 1798 Tactical Alpha y Golden Age;
- Introducción de una comisión de rendimiento para Japanese Small and Mid Caps;
- Cambio del periodo de rendimiento para Technology (clases con comisión de rendimiento), Clean Tech (clases con comisión de rendimiento), Europe y Alpha Japan;
- Variaciones en los procedimientos generales de valoración, suscripción y reembolso para European Short Term."



LO FUNDS

Supplementary Information | Información complementaria

31.03.2010

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

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

Supplementary information

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES

Switzerland

1. Trailer fees and Rebates

As part of marketing the Company in Switzerland, reimbursements may be made from the management fee received – included in accordance with the SFA definition – to the following institutional investors owning fund shares for economic third parties:

- life insurance companies,
- pension funds and other similar institutions,
- investment foundations,
- swiss fund management companies,
- foreign fund management companies and providers,
- investment companies.

As part of marketing the Company in Switzerland, trailer fees may also be paid from the management fee received – included in accordance with the SFA definition – to the following distributors and partners:

- authorised distributors and distributors exempted from the authorisation requirement,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with institutional investors with professional treasury facilities,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with their clients on the basis of a written and remunerated discretionary asset management mandate.

2. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage fees and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at period-end.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-funds have been launched/closed during the period. The TER has been presented on an annual basis which may give rise to distortions.

Sub-Funds	Class	Currency	Management and Distribution Fees	Fund TER 31/03/2010 ³⁾	Fund TER 30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	1.00	1.66	1.76
1798 Tactical Alpha	P	EUR	1.75	1.67 ⁴⁾	-
1798 Tactical Alpha	I	EUR	1.00	1.03 ⁴⁾	-
Diversifier	P	EUR	1.20	1.48	1.48
Diversifier	R	EUR	1.60	1.98	2.32
Diversifier	I	EUR	0.60	0.86	0.84
Alternative Beta	P	USD	1.50	1.71	1.90 ⁴⁾
Alternative Beta	R	EUR	0.75	2.26 ⁴⁾	-
Alternative Beta	I	USD	0.75	0.95	1.07 ⁴⁾
Selective Global Equity	P	EUR	1.50	1.74	1.83
Selective Global Equity	R	EUR	2.00	2.24	2.19 ⁴⁾
Selective Global Equity	I	EUR	0.75	0.93	0.99
Pzena Global Value	P	USD	1.75	2.18	2.29
Pzena Global Value	I	USD	1.00	1.35	1.42

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	Management and Distribution Fees	Fund TER 31/03/2010 ³⁾	Fund TER 30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
William Blair Global Growth	P	USD	1.75	2.17	2.25
William Blair Global Growth	R	USD	1.00	2.64 ⁴⁾	-
William Blair Global Growth	I	USD	1.00	1.34	1.40
Generation Global	P	USD	1.50	1.75	1.80 ⁴⁾
Generation Global	I	USD	1.00	1.20	1.24 ⁴⁾
Technology	P	USD	2.00	2.32	2.44
Technology	R	EUR	1.00	2.54 ⁴⁾	-
Technology	I	USD	1.00	1.29	1.34
Golden Age	P	USD	1.50	1.94	2.81
Golden Age	R	EUR	0.75	2.42 ⁴⁾	-
Golden Age	I	USD	0.75	1.12	1.74
World Gold Expertise	P	USD	2.00	2.31	2.41
World Gold Expertise	R	EUR	2.25	3.16	2.59 ⁴⁾
World Gold Expertise	I	USD	1.00	1.21	1.27
Clean Tech	P	EUR	2.00	2.33	2.41
Clean Tech	R	EUR	2.25	2.65	2.87 ⁴⁾
Clean Tech	I	EUR	1.00	1.26	1.30
Global Emerging Markets	P	USD	1.50	1.97	2.13
Global Emerging Markets	R	EUR	2.00	3.71	5.36 ⁴⁾
Global Emerging Markets	I	USD	0.75	1.16	1.32
Baron US Growth	P	USD	1.50	1.81	1.93
Baron US Growth	R	USD	0.75	2.22 ⁴⁾	-
Baron US Growth	I	USD	0.75	1.01	1.07
1798 US Equity Long/Short	P	USD	1.00	-	-
1798 US Equity Long/Short	S	USD	1.00	-	-
Europe	P	EUR	1.50	1.79	1.91
Europe	I	EUR	0.75	0.99	1.08
Europe	S	EUR	0.00	0.16	0.22 ⁴⁾
Systematic Europe Equity	P	EUR	1.00	1.45	1.68
Systematic Europe Equity	I	EUR	0.50	0.93	1.05
Eurozone Small and Mid Caps	P	EUR	1.50	1.81	1.91
Eurozone Small and Mid Caps	R	EUR	0.75	3.02 ⁴⁾	-
Eurozone Small and Mid Caps	I	EUR	0.75	1.02	1.10

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	Management and Distribution Fees	Fund TER 31/03/2010 ³⁾	Fund TER 30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
EMEA	P	EUR	1.50	2.18	2.03
EMEA	R	EUR	0.75	2.98 ⁴⁾	-
EMEA	I	EUR	0.75	1.34	1.06
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	1.75	2.09	2.19
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	1.00	1.26	1.32
Alpha Japan	P	JPY	1.50	1.80	1.97
Alpha Japan	I	JPY	0.75	1.01	1.13
Greater China	P	USD	1.50	1.95	2.06
Greater China	I	USD	0.75	1.07	1.19
Pacific Rim	P	USD	1.50	1.91	1.99
Pacific Rim	I	USD	0.75	1.07	1.12
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	EUR	0.50	1.34	1.31
EUR Sovereign Treasury 1-3	I	EUR	0.25	0.84 ⁴⁾	-
Government Bond (EUR)	P	EUR	0.75	1.10	1.18
Government Bond (EUR)	I	EUR	0.38	0.55 ⁴⁾	-
Government Bond (EUR)	S	EUR	0.00	0.10 ⁴⁾	-
Government Bond (USD)	P	USD	0.75	1.11	1.18
Euro Aggregate Bond	P	EUR	0.75	1.02	1.10
Euro Aggregate Bond	I	EUR	0.38	0.56	0.62
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	EUR	0.75	0.99 ⁴⁾	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	I	EUR	0.38	0.55 ⁴⁾	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	S	EUR	0.00	0.15 ⁴⁾	-
Investment Grade (EUR)	P	EUR	0.75	1.00	1.09
Investment Grade (EUR)	I	EUR	0.38	0.54	0.59
Investment Grade (EUR)	R	EUR	1.00	1.62	1.72
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	0.75	0.93	1.06 ⁴⁾
Investment Grade + (EUR)	I	EUR	0.38	0.59 ⁴⁾	-
Investment Grade + (EUR)	S	EUR	-	0.09	0.08 ⁴⁾
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	CHF	0.60	0.92	0.98
EU Convergence Bond	P	EUR	1.00	1.44	1.49
EU Convergence Bond	R	EUR	0.50	1.63 ⁴⁾	1.49
EU Convergence Bond	S	EUR	-	0.14 ⁴⁾	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	Management and Distribution Fees	Fund TER 31/03/2010 ³⁾	Fund TER 30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
Emerging Market Bond	P	USD	1.00	1.32	1.37
Emerging Market Bond	R	USD	1.30	1.33	2.00
Emerging Market Bond	I	USD	0.50	0.70	0.73
Emerging Market Bond	S	USD	-	0.17 ⁴⁾	-
Emerging Market Local Bonds and Currencies	P	USD	0.75	2.03 ⁴⁾	-
Emerging Market Local Bonds and Currencies	I	USD	0.75	1.15 ⁴⁾	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	0.60	0.81	1.02
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	0.30	0.40	0.40
Optimum Trend (USD)	P	USD	0.60	0.90	1.09
European Short Term	P	EUR	0.40	0.67	0.76
Convertible Bond	P	EUR	1.10	1.31	1.37
Convertible Bond	R	EUR	1.40	1.62	1.64
Convertible Bond	I	EUR	0.55	0.69	0.73
Convertible Bond	S	EUR	0.00	0.12	0.18 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	P	USD	1.10	1.34	1.42 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	R	USD	0.55	1.67 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	I	USD	0.55	0.74	0.80 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	S	EUR	-	0.14	0.21 ⁴⁾
Money Market (EUR)	P	EUR	0.30	0.43	0.50
Money Market (EUR)	R	EUR	0.15	0.70 ⁴⁾	-
Money Market (EUR)	I	EUR	0.15	0.26	0.32
Money Market (USD)	P	USD	0.20	0.43	0.52
Money Market (USD)	R	USD	0.30	0.55 ⁴⁾	-
Money Market (USD)	I	USD	0.10	0.27	0.35 ⁴⁾
Money Market (GBP)	P	GBP	0.30	0.63	0.85 ⁴⁾

Supplementary information

* TER with performance

Sub-Funds	Class	Management and Distribution Fees ¹⁾	Fund TER	TER with performance fee	Share of performance fee	Fund TER	TER with performance fee	Share of performance fee
			31/03/2010 ³⁾	31/03/2010 ³⁾	31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	%
Generation Global USD	P	1.50	1.75	2.50	0.75	1.80 ⁴⁾	1.92	0.12
Generation Global USD	I	1.00	1.20	2.09	0.89	1.24 ⁴⁾	1.38	0.14
Golden Age USD	P	1.50	1.94	2.62	0.68	2.81		
Golden Age USD	R	0.75	2.42	2.42	-			
Golden Age USD	I	0.75	1.12	1.91	0.79	1.74		
Europe	P	1.50	1.79	2.18	0.39	1.91	2.60	0.69
Europe	I	0.75	0.99	1.52	0.53	1.08	1.92	0.84
Europe	S	-	0.16	0.16	-	0.22 ⁴⁾	0.45	0.23
Alpha Japan	P	1.50	1.80	4.80	3.00	1.97	4.89	2.92
Alpha Japan	I	0.75	1.01	4.80	3.79	1.13	3.95	2.82
Optimum Trend (EUR)	P	0.60	0.81	0.81	-	1.02		
Optimum Trend (EUR)	I	0.30	0.40	0.40	-			
Optimum Trend (USD)	P	0.60	0.90	0.99	0.09	1.09	1.17	0.08

¹⁾ Fee changes occurred during the period are disclosed in note 3 to the accounts

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2008 to 30/09/2009

³⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2009 to 31/03/2010

⁴⁾ Annualised from date of first subscription

3. Portfolio Turnover Ratio

The PTR are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements as per following formula:

$$\text{PTR} = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{\text{Average net assets in currency units}} * 100$$

Total 1 = Total securities transactions

Total 2 = Total transactions involving units of the collective investment scheme

Sub-Funds	PTR 31/03/2010 ¹⁾ %	PTR 30/09/2009 ²⁾ %
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	(19.27)	52.40
1798 Tactical Alpha	552.65 ³⁾	-
Diversifier	451.77	588.75
Alternative Beta	167.36	(304.47) ³⁾
Selective Global Equity	558.19	727.69
Pzena Global Value	95.00	115.66
William Blair Global Growth	196.33	285.89
Generation Global	(11.17)	(54.30) ³⁾
Technology	491.05	562.96
Golden Age	1219.49	403.13
World Gold Expertise	28.75	27.89
Clean Tech	195.75	170.86
Global Emerging Markets	835.19	563.52

Supplementary information

Sub-Funds	PTR 31/03/2010 ¹⁾	PTR 30/09/2009 ²⁾
	%	%
Baron US Growth	61.72	41.90
1798 US Equity Long/Short	-	-
Europe	178.74	247.84
Systematic Europe Equity	290.25	331.29
Eurozone Small & Mid Caps	159.19	137.32
EMEA	348.24	305.44
Japanese Small and Mid Caps	206.76	354.43
Alpha Japan	206.20	389.99
Greater China	836.73	805.05
Pacific Rim	963.73	1 001.87
EUR Sovereign Treasury 1-3	67.35	593.10
Government Bond (EUR)	34.66	-
Government Bond (USD)	161.79	195.53
Euro Aggregate Bond	467.69	330.02
Inflation-Linked Bond (EUR)	0.78 ³⁾	-
Investment Grade (EUR)	268.31	467.73
Investment Grade + (EUR)	59.29 ³⁾	12.00 ³⁾
Investment Grade A-BBB (CHF)	16.56	88.59
EU Convergence Bond	149.31	30.26
Emerging Market Bond	1.95	14.09
Emerging Market Local Bonds and Currencies	(2.72) ³⁾	-
Optimum Trend (EUR)	709.92	497.89
Optimum Trend (USD)	715.45	541.87
European Short Term	100.59	229.30
Convertible Bond	133.10	90.05
Convertible Bond Asia	91.72	128.08 ³⁾
Money Market (EUR)	607.44	594.42
Money Market (USD)	513.19	550.10
Money Market (GBP)	706.89	355.65 ³⁾

¹⁾ Calculated over twelve months, from 01/04/2009 to 31/03/2010

²⁾ Calculated over twelve months, from 01/10/2008 to 30/09/2009

³⁾ Calculated from date of first subscription

4. Performance

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	9.34	(2.98)	3.33
APCIMS Internal Balanced Index			18.33	(0.63)	4.53
1798 Tactical Alpha	P	CHF	(0.87)	-	-
Eonia Compounded 7 days hedged CHF			0.03	-	-
1798 Tactical Alpha	P	EUR	(0.77)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0.09	-	-
1798 Tactical Alpha	I	CHF	(0.80)	-	-
Eonia Compounded 7 days hedged CHF			0.04	-	-
1798 Tactical Alpha	I	EUR	(0.66)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0.09	-	-
Diversifier	P	EUR	0.63	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Diversifier	R	EUR	0.22	-	-
			-	-	-
Diversifier	I	EUR	1.30	-	-
			-	-	-
Alternative Beta	P	USD	1.99	-	-
HFRX Global Hedge Fund in USD			3.32	-	-
Alternative Beta	P	CHF	2.06	-	-
HFRX Global Hedge Fund in CHF			2.97	-	-
Alternative Beta	P	EUR	2.02	-	-
HFRX Global Hedge Fund in EUR			2.73	-	-
Alternative Beta	I	USD	2.18	-	-
HFRX Global Hedge Fund in USD			3.32	-	-
Alternative Beta	I	CHF	2.28	-	-
HFRX Global Hedge Fund in CHF			2.97	-	-
Alternative Beta	I	EUR	2.22	-	-
HFRX Global Hedge Fund in EUR			2.73	-	-
Selective Global Equity	P	EUR	0.94	-	-
MSCI World in EUR ND			25.94	-	-
Selective Global Equity	I	EUR	1.77	-	-
MSCI World in EUR ND			25.94	-	-
Pzena Global Value	P	USD	38.31	-	-
MSCI World in USD ND			29.99	-	-
Pzena Global Value	I	USD	39.47	-	-
MSCI World in USD ND			29.99	-	-
William Blair Global Growth	P	USD	39.96	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			34.63	-	-
William Blair Global Growth	P	EUR	35.63	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			30.43	-	-
William Blair Global Growth	I	USD	41.16	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			34.63	-	-
Generation Global	P	USD	24.64	-	-
MSCI World in USD ND			23.60	-	-
Generation Global	P	CHF	18.82	-	-
MSCI World in CHF ND			17.79	-	-
Generation Global	P	EUR	21.37	-	-
MSCI World in EUR ND			20.10	-	-
Generation Global	I	USD	24.94	-	-
MSCI World in USD ND			23.60	-	-
Generation Global	I	CHF	19.12	-	-
MSCI World in CHF ND			17.79	-	-
Generation Global	I	EUR	21.66	-	-
MSCI World in EUR ND			20.10	-	-
Technology	P	USD	53.52	(3.95)	1.19
MSCI World Information Technology Index in USD ND			52.36	(0.52)	2.43

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Technology	P	EUR	48.05	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			47.61	-	-
Technology	I	USD	55.18	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			52.36	-	-
Golden Age	P	USD	2.96	-	-
MSCI World Healthcare (USD)			4.60	-	-
Golden Age	P	EUR	12.41	(1.60)	-
MSCI World Healthcare in EUR ND			12.22	(4.56)	-
Golden Age	I	USD	3.07	-	-
MSCI World Healthcare (USD)			4.60	-	-
Golden Age	I	EUR	13.64	-	-
MSCI World Healthcare in EUR ND			12.22	-	-
World Gold Expertise	P	USD	80.01	10.92	17.97
FT Gold Mines in USD			29.63	7.74	12.58
World Gold Expertise	P	EUR	62.77	6.34	14.68
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			11.46	3.82	10.04
World Gold Expertise	R	EUR	14.76	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			2.08	-	-
World Gold Expertise	I	USD	81.97	-	-
FT Gold Mines in USD			29.63	-	-
World Gold Expertise	I	EUR	64.58	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			11.46	-	-
Clean Tech	P	EUR	25.78	-	-
MSCI World in EUR ND			25.94	-	-
Clean Tech	R	EUR	11.26	-	-
MSCI World in EUR ND			9.80	-	-
Clean Tech	I	EUR	27.18	-	-
MSCI World in EUR ND			25.94	-	-
Global Emerging Markets	P	USD	49.42	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			78.51	-	-
Global Emerging Markets	P	EUR	44.24	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			72.94	-	-
Global Emerging Markets	R	EUR	8.36	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			15.66	-	-
Global Emerging Markets	I	USD	50.68	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			78.51	-	-
Global Emerging Markets	I	EUR	45.45	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			72.94	-	-
Baron US Growth	P	USD	31.37	-	-
S&P 500 ND Index			25.55	-	-
Baron US Growth	I	USD	32.49	-	-
S&P 500 ND Index			25.55	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Europe	P	EUR	30.87	(8.12)	2.72
MSCI Europe ND			31.59	(8.63)	2.40
Europe	I	EUR	31.79	(7.39)	-
MSCI Europe ND			31.59	(8.63)	-
Europe	S	EUR	10.58	-	-
MSCI Europe ND			11.27	-	-
Systematic Europe Equity	P	EUR	27.76	-	-
MSCI Europe ND			31.60	-	-
Systematic Europe Equity	I	EUR	28.47	-	-
MSCI Europe ND			31.60	-	-
Eurozone Small & Mid Caps	P	EUR	40.27	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			49.70	-	-
Eurozone Small & Mid Caps	I	EUR	41.43	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			49.70	-	-
EMEA	P	EUR	54.77	(13.13)	3.67
MSCI EM EMEA ND			67.08	(12.76)	6.95
EMEA	I	EUR	56.13	(12.48)	-
MSCI EM EMEA ND			67.08	(12.76)	-
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	23.84	(17.50)	(5.06)
Russell/Nomura Small & Mid Cap			9.96	(15.32)	(2.86)
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	24.88	-	-
Russell/Nomura Small & Mid Cap			9.96	-	-
Alpha Japan	P	JPY	23.89	-	-
TOPIX TR			7.62	-	-
Alpha Japan	I	JPY	24.67	-	-
TOPIX TR			7.62	-	-
Greater China	P	USD	41.76	0.39	9.90
MSCI Golden Dragon in USD ND			66.66	4.96	12.02
Greater China	I	USD	43.05	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			66.66	-	-
Pacific Rim	P	USD	46.15	(2.97)	9.12
MSCI ACF Asia ex-Japan ND\$			72.08	4.69	12.86
Pacific Rim	I	USD	47.40	(2.27)	-
MSCI ACF Asia ex-Japan ND\$			72.08	4.69	-
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	EUR	(0.97)	2.35	0.35
IO CIT EGBI AAA-AA 1-3 EUR (Citi EGBI 1y-3y)			3.73	4.86	3.68
Government Bond (EUR)	P	EUR	(0.13)	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0.53	-	-
Government Bond (EUR)	I	EUR	(0.25)	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0.03	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Government Bond (EUR)	S	EUR	0.16	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0.40	-	-
Government Bond (USD)	P	USD	(5.04)	3.99	3.37
IO CIT USD GOV 1+ \$			(3.69)	6.09	4.83
Euro Aggregate Bond	P	EUR	6.41	3.20	3.03
Citigroup EuroBig			6.41	4.42	3.86
Euro Aggregate Bond	I	EUR	6.90	3.67	-
Citigroup EuroBig			6.41	4.42	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	EUR	0.84	-	-
Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index			1.26	-	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	S	EUR	1.00	-	-
Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index			1.26	-	-
Investment Grade (EUR)	P	EUR	17.72	2.20	2.05
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15.30	3.79	3.18
Investment Grade (EUR)	R	EUR	17.06	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15.30	-	-
Investment Grade (EUR)	I	EUR	18.26	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15.30	-	-
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	1.70	-	-
Citi Euro Big ex-EMU government all maturities			1.90	-	-
Investment Grade + (EUR)	S	EUR	6.07	-	-
Citi Euro Big ex-EMU government all maturities			5.98	-	-
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	CHF	9.12	0.98	0.86
SBI Foreign A-BBB TR			8.69	2.89	2.28
EU Convergence Bond	P	EUR	10.36	3.53	4.54
DB Eastern Europe Composite Index			13.28	5.25	6.12
EU Convergence Bond	S	EUR	10.41	3.54	4.55
DB Eastern Europe Composite Index			13.28	5.25	6.12
Emerging Market Bond	P	USD	27.25	5.12	6.43
JPM EMBI Global Diversified Index \$			29.82	6.58	7.58
Emerging Market Bond	I	USD	28.03	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			29.82	-	-
Emerging Market Bond	S	USD	(0.37)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(0.13)	-	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	(0.50)	0.17	0.83
Eonia Compounded 7 days			0.30	-	-
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	(0.39)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0.22	-	-

Supplementary information

Sub-Funds	Class	Currency	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Optimum Trend (USD)	P	USD	0.28	(1.32)	0.05
Barclays Overnight USD			0.16	-	-
European Short Term	P	EUR	7.65	(2.29)	(0.50)
JPM Cash Index EUR 3-Month			2.31	4.12	3.51
Convertible Bond	P	EUR	18.02	1.33	4.91
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21.50	(1.31)	2.26
Convertible Bond	R	EUR	17.52	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21.50	-	-
Convertible Bond	I	EUR	18.76	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21.50	-	-
Convertible Bond	S	EUR	19.32	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21.50	-	-
Convertible Bond Asia	P	USD	23.21	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			21.82	-	-
Convertible Bond Asia	P	CHF	21.24	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18.31	-	-
Convertible Bond Asia	P	EUR	22.56	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18.02	-	-
Convertible Bond Asia	I	USD	24.01	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			21.82	-	-
Convertible Bond Asia	I	CHF	22.03	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18.31	-	-
Convertible Bond Asia	I	EUR	23.35	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18.02	-	-
Convertible Bond Asia	S	EUR	11.05	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			7.13	-	-
Money Market (EUR)	P	EUR	0.99	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			0.79	-	-
Money Market (EUR)	I	EUR	1.17	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			0.79	-	-
Money Market (USD)	P	USD	0.53	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0.30	-	-
Money Market (USD)	R	USD	(0.06)	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0.05	-	-
Money Market (USD)	I	USD	0.70	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0.30	-	-
Money Market (GBP)	P	GBP	0.37	-	-
Citigroup GBP 1M EUR Deposit			0.60	-	-

Supplementary information

¹⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January

²⁾ Annualised return (full years only).

Past performance is no indication of current or future performance. This performance data does not take account of any commissions or costs incurred on the issue and redemption of shares.

Germany

1. Information available in Germany

The paying and information agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (German paying and information agent). The full prospectus, simplified prospectus, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy, as well as the net asset value per share and the issue, redemption and any conversion prices, information on changes to the securities portfolio and other information on funds, may be obtained free of charge from the German paying and information agent. The issue and redemption will be published on www.fundinfo.com. Notices to shareholders will be sent to the registered shareholders by letter mail. If bearer shares have been issued for a sub-fund, notices will be published in the Börsen-Zeitung, Frankfurt am Main.

Información complementaria

INFORMACIÓN ESPECÍFICA PARA LOS SUSCRIPTORES DE PAÍSES EXTRANJEROS

Suiza

1. Comisiones de seguimiento (trailer fees) y descuentos

En el marco de la comercialización de la Sociedad en Suiza, se podrán abonar retrocesiones a partir de la comisión de gestión cobrada (tal y como la define la SFA), a los inversores institucionales siguientes, que posean participaciones de fondos a nombre de terceros con carácter económico:

- compañías de seguros de vida,
- fondos de pensiones y otras instituciones similares,
- fundaciones de inversión,
- sociedades de gestión de fondos suizos,
- sociedades y proveedores de gestión de fondos extranjeros,
- sociedades de inversión.

En el marco de la comercialización de la Sociedad en Suiza, también se podrán abonar comisiones de seguimiento, a partir de la comisión de gestión cobrada (tal y como la define la SFA) a los distribuidores y colaboradores de distribución siguientes:

- distribuidores autorizados y distribuidores exentos de los requisitos de autorización,
- colaboradores de ventas que coloquen las acciones de la Sociedad exclusivamente en inversores institucionales con líneas de crédito de tesorería institucionales,
- colaboradores de ventas que coloquen las acciones de la Sociedad exclusivamente entre sus clientes basándose en un mandato de gestión discrecional de patrimonio escrito y remunerado.

2. Coeficiente de gasto total (TER)

El TER (del inglés, total expense ratio) expresa en porcentaje del activo neto medio la suma de todos los gastos de explotación (sin incluir las comisiones de intermediación y los intereses bancarios) cargados al Subfondo durante el correspondiente periodo de doce meses.

En el caso de los Subfondos que inviertan más del 10% de los activos netos en otros fondos, se computa un TER sintético. Representa la suma del TER del Subfondo y del TER de los fondos subyacentes, menos cualquier descuento aplicado por los fondos subyacentes.

El TER de los fondos subyacentes es el TER prorrateado de los fondos subyacentes ponderado sobre la base de su proporción con los activos netos al cierre del periodo.

Los TER han sido publicados de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA).

Se han registrado lanzamientos / cierres de Subfondos durante el ejercicio. Se ha presentado un TER anual que podría generar errores.

Subfondos	Clase	Moneda	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Fondo TER	
				31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	1,00	1,66	1,76
1798 Tactical Alpha	P	EUR	1,75	1,67 ⁴⁾	-
1798 Tactical Alpha	I	EUR	1,00	1,03 ⁴⁾	-
Diversifier	P	EUR	1,20	1,48	1,48
Diversifier	R	EUR	1,60	1,98	2,32
Diversifier	I	EUR	0,60	0,86	0,84
Alternative Beta	P	USD	1,50	1,71	1,90 ⁴⁾
Alternative Beta	R	EUR	0,75	2,26 ⁴⁾	-
Alternative Beta	I	USD	0,75	0,95	1,07 ⁴⁾
Selective Global Equity	P	EUR	1,50	1,74	1,83
Selective Global Equity	R	EUR	2,00	2,24	2,19 ⁴⁾
Selective Global Equity	I	EUR	0,75	0,93	0,99
Pzena Global Value	P	USD	1,75	2,18	2,29
Pzena Global Value	I	USD	1,00	1,35	1,42

Información complementaria

Subfondos	Clase	Moneda	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Fondo TER	Fondo TER
				31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
William Blair Global Growth	P	USD	1,75	2,17	2,25
William Blair Global Growth	R	USD	1,00	2,64 ⁴⁾	-
William Blair Global Growth	I	USD	1,00	1,34	1,40
Generation Global	P	USD	1,50	1,75	1,80 ⁴⁾
Generation Global	I	USD	1,00	1,20	1,24 ⁴⁾
Technology	P	USD	2,00	2,32	2,44
Technology	R	EUR	1,00	2,54 ⁴⁾	-
Technology	I	USD	1,00	1,29	1,34
Golden Age	P	USD	1,50	1,94	2,81
Golden Age	R	EUR	0,75	2,42 ⁴⁾	-
Golden Age	I	USD	0,75	1,12	1,74
World Gold Expertise	P	USD	2,00	2,31	2,41
World Gold Expertise	R	EUR	2,25	3,16	2,59 ⁴⁾
World Gold Expertise	I	USD	1,00	1,21	1,27
Clean Tech	P	EUR	2,00	2,33	2,41
Clean Tech	R	EUR	2,25	2,65	2,87 ⁴⁾
Clean Tech	I	EUR	1,00	1,26	1,30
Global Emerging Markets	P	USD	1,50	1,97	2,13
Global Emerging Markets	R	EUR	2,00	3,71	5,36 ⁴⁾
Global Emerging Markets	I	USD	0,75	1,16	1,32
Baron US Growth	P	USD	1,50	1,81	1,93
Baron US Growth	R	USD	0,75	2,22 ⁴⁾	-
Baron US Growth	I	USD	0,75	1,01	1,07
1798 US Equity Long/Short	P	USD	1,00	-	-
1798 US Equity Long/Short	S	USD	1,00	-	-
Europe	P	EUR	1,50	1,79	1,91
Europe	I	EUR	0,75	0,99	1,08
Europe	S	EUR	0,00	0,16	0,22 ⁴⁾
Systematic Europe Equity	P	EUR	1,00	1,45	1,68
Systematic Europe Equity	I	EUR	0,50	0,93	1,05
Eurozone Small and Mid Caps	P	EUR	1,50	1,81	1,91
Eurozone Small and Mid Caps	R	EUR	0,75	3,02 ⁴⁾	-
Eurozone Small and Mid Caps	I	EUR	0,75	1,02	1,10

Información complementaria

Subfondos	Clase	Moneda	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Fondo TER	Fondo TER
				31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
EMEA	P	EUR	1,50	2,18	2,03
EMEA	R	EUR	0,75	2,98 ⁴⁾	-
EMEA	I	EUR	0,75	1,34	1,06
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	1,75	2,09	2,19
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	1,00	1,26	1,32
Alpha Japan	P	JPY	1,50	1,80	1,97
Alpha Japan	I	JPY	0,75	1,01	1,13
Greater China	P	USD	1,50	1,95	2,06
Greater China	I	USD	0,75	1,07	1,19
Pacific Rim	P	USD	1,50	1,91	1,99
Pacific Rim	I	USD	0,75	1,07	1,12
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	EUR	0,50	1,34	1,31
EUR Sovereign Treasury 1-3	I	EUR	0,25	0,84 ⁴⁾	-
Government Bond (EUR)	P	EUR	0,75	1,10	1,18
Government Bond (EUR)	I	EUR	0,38	0,55 ⁴⁾	-
Government Bond (EUR)	S	EUR	0,00	0,10 ⁴⁾	-
Government Bond (USD)	P	USD	0,75	1,11	1,18
Euro Aggregate Bond	P	EUR	0,75	1,02	1,10
Euro Aggregate Bond	I	EUR	0,38	0,56	0,62
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	EUR	0,75	0,99 ⁴⁾	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	I	EUR	0,38	0,55 ⁴⁾	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	S	EUR	0,00	0,15 ⁴⁾	-
Investment Grade (EUR)	P	EUR	0,75	1,00	1,09
Investment Grade (EUR)	I	EUR	0,38	0,54	0,59
Investment Grade (EUR)	R	EUR	1,00	1,62	1,72
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	0,75	0,93	1,06 ⁴⁾
Investment Grade + (EUR)	I	EUR	0,38	0,59 ⁴⁾	-
Investment Grade + (EUR)	S	EUR	-	0,09	0,08 ⁴⁾
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	CHF	0,60	0,92	0,98
EU Convergence Bond	P	EUR	1,00	1,44	1,49
EU Convergence Bond	R		0,50	1,63 ⁴⁾	-
EU Convergence Bond	S	EUR	-	0,14 ⁴⁾	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Moneda	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Fondo TER	Fondo TER
				31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾
			%	%	%
Emerging Market Bond	P	USD	1,00	1,32	1,37
Emerging Market Bond	R	USD	1,30	1,33	2,00
Emerging Market Bond	I	USD	0,50	0,70	0,73
Emerging Market Bond	S	USD	-	0,17 ⁴⁾	-
Emerging Market Local Bonds and Currencies	P	USD	0,75	2,03 ⁴⁾	-
Emerging Market Local Bonds and Currencies	I	USD	0,75	1,15 ⁴⁾	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	0,60	0,81	1,02
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	0,30	0,40	0,40
Optimum Trend (USD)	P	USD	0,60	0,90	1,09
European Short Term	P	EUR	0,40	0,67	0,76
Convertible Bond	P	EUR	1,10	1,31	1,37
Convertible Bond	R	EUR	1,40	1,62	1,64
Convertible Bond	I	EUR	0,55	0,69	0,73
Convertible Bond	S	EUR	0,00	0,12	0,18 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	P	USD	1,10	1,34	1,42 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	R	USD	0,55	1,67 ⁴⁾	-
Convertible Bond Asia	I	USD	0,55	0,74	0,80 ⁴⁾
Convertible Bond Asia	S	EUR	-	0,14	0,21 ⁴⁾
Money Market (EUR)	P	EUR	0,30	0,43	0,50
Money Market (EUR)	R	EUR	0,15	0,70 ⁴⁾	-
Money Market (EUR)	I	EUR	0,15	0,26	0,32
Money Market (USD)	P	USD	0,20	0,43	0,52
Money Market (USD)	R	USD	0,30	0,55 ⁴⁾	-
Money Market (USD)	I	USD	0,10	0,27	0,35 ⁴⁾
Money Market (GBP)	P	GBP	0,30	0,63	0,85 ⁴⁾

Información complementaria

* TER con rendimiento

Subfondos	Clase	Comisiones de gestión y distribución ¹⁾	Fondo TER	TER sintético	Porcentaje de la comisión de rendimiento	Fondo TER	TER sintético	Porcentaje de la comisión de rendimiento
			31/03/2010 ³⁾	31/03/2010 ³⁾	31/03/2010 ³⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾	30/09/2009 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	%
Generation Global USD	P	1,50	1,75	2,50	0,75	1,80 ⁴⁾	1,92	0,12
Generation Global USD	I	1,00	1,20	2,09	0,89	1,24 ⁴⁾	1,38	0,14
Golden Age USD	P	1,50	1,94	2,62	0,68	2,81		
Golden Age USD	R	0,75	2,42	2,42	-			
Golden Age USD	I	0,75	1,12	1,91	0,79	1,74		
Europe	P	1,50	1,79	2,18	0,39	1,91	2,60	0,69
Europe	I	0,75	0,99	1,52	0,53	1,08	1,92	0,84
Europe	S	-	0,16	0,16	-	0,22 ⁴⁾	0,45	0,23
Alpha Japan	P	1,50	1,80	4,80	3,00	1,97	4,89	2,92
Alpha Japan	I	0,75	1,01	4,80	3,79	1,13	3,95	2,82
Optimum Trend (EUR)	P	0,60	0,81	0,81	-	1,02		
Optimum Trend (EUR)	I	0,30	0,40	0,40	-			
Optimum Trend (USD)	P	0,60	0,90	0,99	0,09	1,09	1,17	0,08

¹⁾ Los cambios de las comisiones registrados durante el año se indican en la nota 3 de las cuentas.

²⁾ Calculado sobre doce meses desde el 01/10/2008 hasta el 30/09/2009

³⁾ Calculado sobre doce meses desde el 01/04/2009 hasta el 31/03/2010

⁴⁾ Anualizado desde la fecha de suscripción inicial

3. Portfolio Turnover Ratio

Las PTR han sido publicadas de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA) con arreglo a la siguiente fórmula:

$$PTR = \frac{(Total\ 1 - Total\ 2)}{Activo\ neto\ medio\ en\ unidades\ monetarias} * 100$$

Total 1 = operaciones totales con valores

Total 2 = operaciones totales con participaciones del fondo de inversión colectiva

Subfondos	PTR 31/03/2010 ¹⁾	PTR 30/09/2009 ²⁾
	%	%
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	(19,27)	52,40
1798 Tactical Alpha	552,65 ³⁾	-
Diversifier	451,77	588,75
Alternative Beta	167,36	(304,47) ³⁾
Selective Global Equity	558,19	727,69
Pzena Global Value	95,00	115,66
William Blair Global Growth	196,33	285,89
Generation Global	(11,17)	(54,30) ³⁾
Technology	491,05	562,96
Golden Age	1219,49	403,13
World Gold Expertise	28,75	27,89

Información complementaria

Subfondos	PTR 31/03/2010¹⁾ %	PTR 30/09/2009²⁾ %
Clean Tech	195,75	170,86
Global Emerging Markets	835,19	563,52
Baron US Growth	61,72	41,90
1798 US Equity Long/Short	-	-
Europe	178,74	247,84
Systematic Europe Equity	290,25	331,29
Eurozone Small & Mid Caps	159,19	137,32
EMEA	348,24	305,44
Japanese Small and Mid Caps	206,76	354,43
Alpha Japan	206,20	389,99
Greater China	836,73	805,05
Pacific Rim	963,73	1 001,87
EUR Sovereign Treasury 1-3	67,35	593,10
Government Bond (EUR)	34,66	-
Government Bond (USD)	161,79	195,53
Euro Aggregate Bond	467,69	330,02
Inflation-Linked Bond (EUR)	0,78 ³⁾	-
Investment Grade (EUR)	268,31	467,73
Investment Grade + (EUR)	59,29	12,00 ³⁾
Investment Grade A-BBB (CHF)	16,56	88,59
EU Convergence Bond	149,31	30,26
Emerging Market Bond	1,95	14,09
Emerging Market Local Bonds and Currencies	(2,72) ³⁾	-
Optimum Trend (EUR)	709,92	497,89
Optimum Trend (USD)	715,45	541,87
European Short Term	100,59	229,30
Convertible Bond	133,10	90,05
Convertible Bond Asia	91,72	128,08 ³⁾
Money Market (EUR)	607,44	594,42
Money Market (USD)	513,19	550,10
Money Market (GBP)	706,89	355,65 ³⁾
Baron US Growth	61,72	41,90
Europe	178,74	247,84
Systematic Europe Equity	290,25	331,29
Eurozone Small & Mid Caps	159,19	137,32
EMEA	348,24	305,44
Japanese Small and Mid Caps	206,76	354,43
Alpha Japan	206,20	389,99
Greater China	836,73	805,05
Pacific Rim	963,73	1 001,87
EUR Sovereign Treasury 1-3	67,35	593,10
Government Bond (EUR)	34,66	-
Government Bond (USD)	161,79	195,53
Euro Aggregate Bond	467,69	330,02
Inflation-Linked Bond (EUR)	0,78 ³⁾	-
Investment Grade (EUR)	268,31	467,73
Investment Grade + (EUR)	59,29 ³⁾	12,00 ³⁾
Investment Grade A-BBB (CHF)	16,56	88,59
EU Convergence Bond	149,31	30,26
Emerging Market Bond	1,95	14,09

Información complementaria

Subfondos	PTR 31/03/2010¹⁾ %	PTR 30/09/2009²⁾ %
Optimum Trend (EUR)	709,92	497,89
Optimum Trend (USD)	715,45	541,87
European Short Term	100,59	229,30
Convertible Bond	133,10	90,05
Convertible Bond Asia	91,72	128,08 ³⁾
Money Market (EUR)	607,44	594,42
Money Market (USD)	513,19	550,10
Money Market (GBP)	706,89	355,65 ³⁾

¹⁾ Calculado sobre un periodo de doce meses desde el 01/04/2009 hasta el 31/03/2010

²⁾ Calculado sobre un periodo de doce meses desde el 01/10/2008 hasta el 30/09/2009

³⁾ Calculado desde la fecha de su primera suscripción

4. Rentabilidades

Las Rentabilidades han sido publicadas de conformidad con los requisitos de la Asociación de Fondos Suizos (SFA).

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Dynamic Plus Portfolio (GBP)	P	GBP	9,34	(2,98)	3,33
APCIMS Internal Balanced Index			18,33	(0,63)	4,53
1798 Tactical Alpha	P	CHF	(0,87)	-	-
Eonia Compounded 7 days hedged CHF			0,03	-	-
1798 Tactical Alpha	P	EUR	(0,77)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0,09	-	-
1798 Tactical Alpha	I	EUR	(0,66)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0,09	-	-
Diversifier	P	EUR	0,63	-	-
			-	-	-
Diversifier	R	EUR	0,22	-	-
			-	-	-
Diversifier	I	EUR	1,30	-	-
			-	-	-
Alternative Beta	P	USD	1,99	-	-
HFRX Global Hedge Fund in USD			3,32	-	-
Alternative Beta	P	CHF	2,06	-	-
HFRX Global Hedge Fund in CHF			2,97	-	-
Alternative Beta	P	EUR	2,02	-	-
HFRX Global Hedge Fund in EUR			2,73	-	-
Alternative Beta	I	USD	2,18	-	-
HFRX Global Hedge Fund in USD			3,32	-	-
Alternative Beta	I	CHF	2,28	-	-
HFRX Global Hedge Fund in CHF			2,97	-	-
Alternative Beta	I	EUR	2,22	-	-
HFRX Global Hedge Fund in EUR			2,73	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Selective Global Equity	P	EUR	0,94	-	-
MSCI World in EUR ND			25,94	-	-
Selective Global Equity	I	EUR	1,77	-	-
MSCI World in EUR ND			25,94	-	-
Pzena Global Value	P	USD	38,31	-	-
MSCI World in USD ND			29,99	-	-
Pzena Global Value	I	USD	39,47	-	-
MSCI World in USD ND			29,99	-	-
William Blair Global Growth	P	USD	39,96	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			34,63	-	-
William Blair Global Growth	P	EUR	35,63	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			30,43	-	-
William Blair Global Growth	I	USD	41,16	-	-
MSCI ACF WORLD in USD ND			34,63	-	-
Generation Global	P	USD	24,64	-	-
MSCI World in USD ND			23,60	-	-
Generation Global	P	CHF	18,82	-	-
MSCI World in CHF ND			17,79	-	-
Generation Global	P	EUR	21,37	-	-
MSCI World in EUR ND			20,10	-	-
Generation Global	I	USD	24,94	-	-
MSCI World in USD ND			23,60	-	-
Generation Global	I	CHF	19,12	-	-
MSCI World in CHF ND			17,79	-	-
Generation Global	I	EUR	21,66	-	-
MSCI World in EUR ND			20,10	-	-
Technology	P	USD	53,52	(3,95)	1,19
MSCI World Information Technology Index in USD ND			52,36	(0,52)	2,43
Technology	P	EUR	48,50	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			47,61	-	-
Technology	I	USD	55,18	-	-
MSCI World Information Technology Index in USD ND			52,36	-	-
Golden Age	P	USD	2,96	-	-
MSCI World Healthcare (USD)			4,60	-	-
Golden Age	P	EUR	12,41	(1,60)	-
MSCI World Healthcare in EUR ND			12,22	(4,56)	-
Golden Age	I	USD	3,07	-	-
MSCI World Healthcare (USD)			4,60	-	-
Golden Age	I	EUR	13,64	-	-
MSCI World Healthcare in EUR ND			12,22	-	-
World Gold Expertise	P	USD	80,01	10,92	17,97
FT Gold Mines in USD			29,63	7,74	12,58
World Gold Expertise	P	EUR	62,77	6,34	14,68
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			11,46	3,82	10,04

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
World Gold Expertise	R	EUR	14,76	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			2,08	-	-
World Gold Expertise	I	USD	81,97	-	-
FT Gold Mines in USD			29,63	-	-
World Gold Expertise	I	EUR	64,58	-	-
FT Gold Mines 70% hedged in EUR			11,46	-	-
Clean Tech	P	EUR	25,78	-	-
MSCI World in EUR ND			25,94	-	-
Clean Tech	R	EUR	11,26	-	-
MSCI World in EUR ND			9,80	-	-
Clean Tech	I	EUR	27,18	-	-
MSCI World in EUR ND			25,94	-	-
Global Emerging Markets	P	USD	49,42	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			78,51	-	-
Global Emerging Markets	P	EUR	44,24	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			72,94	-	-
Global Emerging Markets	R	EUR	8,36	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			15,66	-	-
Global Emerging Markets	I	USD	50,68	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			78,51	-	-
Global Emerging Markets	I	EUR	45,45	-	-
MS Emerging Market Free in USD ND			72,94	-	-
Baron US Growth	P	USD	31,37	-	-
S&P 500 ND Index			25,55	-	-
Baron US Growth	I	USD	32,49	-	-
S&P 500 ND Index			25,55	-	-
Europe	P	EUR	30,87	(8,12)	2,72
MSCI Europe ND			31,59	(8,63)	2,40
Europe	I	EUR	31,79	(7,39)	-
MSCI Europe ND			31,59	(8,63)	-
Europe	S	EUR	10,58	-	-
MSCI Europe ND			11,27	-	-
Systematic Europe Equity	P	EUR	27,76	-	-
MSCI Europe ND			31,60	-	-
Systematic Europe Equity	I	EUR	28,47	-	-
MSCI Europe ND			31,60	-	-
Eurozone Small & Mid Caps	P	EUR	40,27	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			49,70	-	-
Eurozone Small & Mid Caps	I	EUR	41,43	-	-
FT Mid Cap Europe ex UK TR			49,70	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
EMEA	P	EUR	54,77	(13,13)	3,67
MSCI EM EMEA ND			67,08	(12,76)	6,95
EMEA	I	EUR	56,13	(12,48)	-
MSCI EM EMEA ND			67,08	(12,76)	-
Japanese Small and Mid Caps	P	JPY	23,84	(17,50)	(5,06)
Russell/Nomura Small & Mid Cap			9,96	(15,32)	(2,86)
Japanese Small and Mid Caps	I	JPY	24,88	-	-
Russell/Nomura Small & Mid Cap			9,96	-	-
Alpha Japan	P	JPY	23,89	-	-
TOPIX TR			7,62	-	-
Alpha Japan	I	JPY	24,67	-	-
TOPIX TR			7,62	-	-
Greater China	P	USD	41,76	0,39	9,90
MSCI Golden Dragon in USD ND			66,66	4,96	12,02
Greater China	I	USD	43,05	-	-
MSCI Golden Dragon in USD ND			66,66	-	-
Pacific Rim	P	USD	46,15	(2,97)	9,12
MSCI ACF Asia ex-Japan ND\$			72,08	4,69	12,86
Pacific Rim	I	USD	47,40	(2,27)	-
MSCI ACF Asia ex-Japan ND\$			72,08	4,69	-
EUR Sovereign Treasury 1-3	P	EUR	(0,97)	2,35	0,35
IO CIT EGBI AAA-AA 1-3 EUR (Citi EGBI 1y-3y)			3,73	4,86	3,68
Government Bond (EUR)	P	EUR	(0,13)	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0,53	-	-
Government Bond (EUR)	I	EUR	(0,25)	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0,03	-	-
Government Bond (EUR)	S	EUR	0,16	-	-
Citigroup EMU All Maturities			0,40	-	-
Government Bond (USD)	P	USD	(5,04)	3,99	3,37
IO CIT USD GOV 1+ \$			(3,69)	6,09	4,83
Euro Aggregate Bond	P	EUR	6,41	3,20	3,03
Citigroup EuroBig			6,41	4,42	3,86
Euro Aggregate Bond	I	EUR	6,90	3,67	-
Citigroup EuroBig			6,41	4,42	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	P	EUR	0,84	-	-
Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index			1,26	-	-
Inflation-Linked Bond (EUR)	S	EUR	1,00	-	-
Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index			1,26	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Investment Grade (EUR)	P	EUR	17,72	2,20	2,05
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15,30	3,79	3,18
Investment Grade (EUR)	R	EUR	17,06	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15,30	-	-
Investment Grade (EUR)	I	EUR	18,26	-	-
ML EMU Large Cap Corporate Bd Index			15,30	-	-
Investment Grade + (EUR)	P	EUR	1,70	-	-
Citi Euro Big ex-EMU government all maturities			1,90	-	-
Investment Grade + (EUR)	S	EUR	6,07	-	-
Citi Euro Big ex-EMU government all maturities			5,98	-	-
Investment Grade A-BBB (CHF)	P	CHF	9,12	0,98	0,86
SBI Foreign A-BBB TR			8,69	2,89	2,28
EU Convergence Bond	P	EUR	10,36	3,53	4,54
DB Eastern Europe Composite Index			13,28	5,25	6,12
EU Convergence Bond	S	EUR	10,41	3,54	4,55
DB Eastern Europe Composite Index			13,28	5,25	6,12
Emerging Market Bond	P	USD	27,25	5,12	6,43
JPM EMBI Global Diversified Index \$			29,82	6,58	7,58
Emerging Market Bond	I	USD	28,03	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			29,82	-	-
Emerging Market Bond	S	USD	(0,37)	-	-
JPM EMBI Global Diversified Index \$			(0,13)	-	-
Optimum Trend (EUR)	P	EUR	(0,50)	0,17	0,83
Eonia Compounded 7 days			0,30	-	-
Optimum Trend (EUR)	I	EUR	(0,39)	-	-
Eonia Compounded 7 days			0,22	-	-
Optimum Trend (USD)	P	USD	0,28	(1,32)	0,05
Barclays Overnight USD			0,16	-	-
European Short Term	P	EUR	7,65	(2,29)	(0,50)
JPM Cash Index EUR 3-Month			2,31	4,12	3,51
Convertible Bond	P	EUR	18,02	1,33	4,91
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21,50	(1,31)	2,26
Convertible Bond	R	EUR	17,52	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21,50	-	-
Convertible Bond	I	EUR	18,76	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21,50	-	-
Convertible Bond	S	EUR	19,32	-	-
UBS Global Convertible Composite Index Hedged EUR			21,50	-	-

Información complementaria

Subfondos	Clase	Divisa	31/12/2009	2009-2007	2009-2005
Convertible Bond Asia	P	USD	23,21	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			21,82	-	-
Convertible Bond Asia	P	CHF	21,24	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18,31	-	-
Convertible Bond Asia	P	EUR	22,56	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18,02	-	-
Convertible Bond Asia	I	USD	24,01	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			21,82	-	-
Convertible Bond Asia	I	CHF	22,03	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18,31	-	-
Convertible Bond Asia	I	EUR	23,35	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			18,02	-	-
Convertible Bond Asia	S	EUR	11,05	-	-
UBS Bond Fund Convert Asia - COI			7,13	-	-
Money Market (EUR)	P	EUR	0,99	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			0,79	-	-
Money Market (EUR)	I	EUR	1,17	-	-
Citigroup EUR 1M EUR Deposit			0,79	-	-
Money Market (USD)	P	USD	0,53	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0,30	-	-
Money Market (USD)	R	USD	(0,06)	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0,05	-	-
Money Market (USD)	I	USD	0,70	-	-
Citigroup USD 1M EUR Deposit			0,30	-	-
Money Market (GBP)	P	GBP	0,37	-	-
Citigroup GBP 1M EUR Deposit			0,60	-	-

¹⁾ Resultados desde el 1 de enero o desde la fecha de lanzamiento si ésta es posterior al 1 de enero

²⁾ Rentabilidad anual (exclusivamente ejercicios completos).

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de rentabilidades actuales o futuras. Estos datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos ocasionados en la emisión y el reembolso de acciones.

Alemania

1. Información disponible en Alemania

El agente de información y pagos de la Sociedad en la República Federal de Alemania es DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (agente de información y pagos en Alemania). El folleto completo, el folleto simplificado, los Estatutos, los informes anuales y semestrales de la Sociedad, cada uno de ellos en copia impresa, así como el valor liquidativo por acción y los precios de emisión, reembolso y canje, información sobre las variaciones en la cartera de valores y otra información sobre los fondos se podrán obtener sin cargo alguno solicitándolos al agente de información y pagos en Alemania. La emisión y reembolso se publicarán en www.fundinfo.com. Las notificaciones a los accionistas se remitirán a los accionistas registrados por servicio postal. Si se hubieran emitido acciones al portador con respecto a un subfondo, las notificaciones se publicarán en el diario Börsen-Zeitung, Frankfurt am Main.

