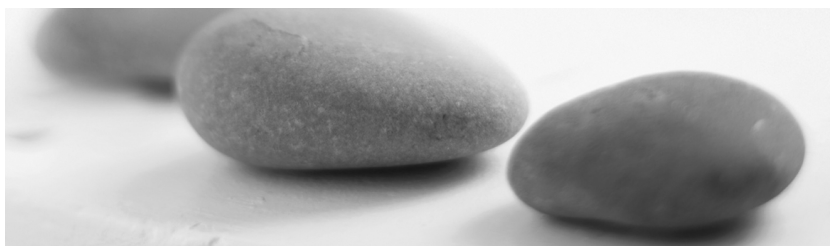


Informe semestral 2008.

Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) de la ley de Luxemburgo

Informe semestral no auditado a 30 de noviembre de 2008

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global



UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global

Informe semestral a 30 de noviembre de 2008

Datos principales

	ISIN	30.11.2008	31.5.2008	31.5.2007
Patrimonio neto en EUR		66 706 977.49	135 455 141.39	75 355 448.64
Clase (EUR hedged) P-acc	LU0203937692			
Acciones en circulación		3 785 948.9020	7 539 994.2070	7 784 315.4660
Valor de inventario neto por acción en EUR		6.20	9.41	9.68
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ¹		6.14	9.44	
Clase (EUR hedged) P-dist²	LU0315165794			
Acciones en circulación		509 351.6090	642 128.4860	
Valor de inventario neto por acción en EUR		66.15	100.42	
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ¹		65.49	100.77	
Clase (EUR hedged) Q-acc³	LU0358423738			
Acciones en circulación		138 006.2310		
Valor de inventario neto por acción en EUR		69.17		
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ¹		68.48		

¹ Véase aclaración 1

² Suscripción inicial a 29.8.2007

³ Suscripción inicial a 27.6.2008

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Estados Unidos	48.00
Luxemburgo	5.45
Islas Caimán	4.91
Francia	4.76
Holanda	4.24
Jersey	4.05
Alemania	2.81
Gran Bretaña	2.66
Singapur	2.37
Malasia	1.73
Japón	1.62
India	1.59
Australia	1.57
Panamá	1.54
Canadá	1.49
Sudáfrica	1.24
Bélgica	1.10
Bermudas	1.05
Noruega	0.71
Isla de Man	0.66
Islas Vírgenes GB	0.50
Suiza	0.09
Total	94.14

Distribución económica en % del patrimonio neto

Bancos y entidades de crédito	12.82
Sociedades finan. y de inversión	10.48
Petróleo	10.16
Prod. farm., cosm. y médicos	7.18
Sociedades no clasificadas	6.83
Diversas prestaciones de servicios	5.03
Telecomunicación	4.19
Hardware & redes informáticas	4.03
Bienes inmobiliarios	3.95
Hostelería y ocio	3.80
Biotecnología	3.36
Minería, carbón y acero	2.93
Internet, software y serv. TI	2.62
Electrónica y semiconductores	2.17
Metales no férricos	1.63
Vehículos	1.45
Circulación y transporte	1.30
Fondos inversión y fondos prev.	1.29
Industria aeroespacial	1.25
Editoriales, medios y sector gráf.	1.02
Salud y serv. sociales	0.95
Distribución	0.95
Div. bienes de inversión	0.91
Medio ambiente y reciclaje	0.83
Alimentos y bebidas	0.79
Energía y agua	0.59
Div. empresas de comercio	0.53
Aparatos eléctricos y comp.	0.51
Construcción y materiales	0.50
Maquinaria y equip. industriales	0.09
Total	94.14

Balance del patrimonio neto

	EUR
Activos	30.11.2008
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	87 235 126.83
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-24 432 790.53
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	62 802 336.30
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	5 047 603.78
Otros activos líquidos (márgenes)	580 232.13
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	825 914.32
Créditos de suscripciones	508 800.62
Deuda de intereses de valores	682 870.91
Deuda de intereses de activos disponibles	24 467.51
Créditos de dividendos	31 634.18
Otros créditos	3 098.46
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-437 852.06
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-2 283 790.80
Total activos	67 785 315.35
Pasivos	
Descubierto de cuenta bancaria	-119 646.44
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-616 280.70
Obligaciones de retiradas	-298 108.11
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-38 955.17
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-5 347.44
Total reservas para gastos	-44 302.61
Total pasivos	-1 078 337.86
Neto patrimonial al final del periodo	66 706 977.49

Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
Ingresos	1.6.2008–30.11.2008
Beneficios por intereses de la liquidez	114 775.44
Intereses sobre valores	1 377 080.83
Dividendos	400 690.69
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	4 578.71
Total ingresos	1 897 125.67
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-883 366.78
Tasa de abono (Aclaración 3)	-22 414.90
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-40 456.01
Total gastos	-946 237.69
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	950 887.98
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-14 952 648.22
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el rendimiento e instrumentos del mercado monetario	-6 817.16
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	2 266.26
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-13 632 878.83
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	137 930.20
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	-28 452 147.75
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	1 237 539.42
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-27 214 608.33
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	-26 263 720.35
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-13 108 536.13
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el rendimiento e instrumentos del mercado monetario	980.64
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-713 836.60
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-1 666 185.69
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-15 487 577.78
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-41 751 298.13

Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	1.6.2008–30.11.2008
Neto patrimonial al principio del periodo	135 455 141.39
Suscripciones	31 387 845.45
Retiradas	-58 384 711.22
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-26 996 865.77
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	950 887.98
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-27 214 608.33
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-15 487 577.78
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-41 751 298.13
Neto patrimonial al final del periodo	66 706 977.49

Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2008–30.11.2008
Clase	(EUR hedged) P-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	7 539 994.2070
Número de acciones emitidas	515 383.6590
Número de acciones devueltas	-4 269 428.9640
Número de acciones en circulación al final del periodo	3 785 948.9020
Clase	(EUR hedged) P-dist
Número de acciones en circulación al principio del periodo	642 128.4860
Número de acciones emitidas	7 236.9590
Número de acciones devueltas	-140 013.8360
Número de acciones en circulación al final del periodo	509 351.6090
Clase	(EUR hedged) Q-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	267 654.8420
Número de acciones devueltas	-129 648.6110
Número de acciones en circulación al final del periodo	138 006.2310

Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 30 de noviembre de 2008

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Accla. 1)	en % del patrimonio neto
--------------	--------------------	--	--------------------------------

Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial

Acciones preferentes

Estados Unidos

USD	5TH THIRD BANCORP PRF DEP SHS REP 1/250TH	9 000.00	634 556.66	0.95
USD	ARCHER DANIELS MID CORP UNIT(1/20 4.7% DEB 41)	19 000.00	524 375.44	0.79
USD	BANK OF AMERICA CO 7.25% PRF SHS USD1000	2 600.00	1 239 656.40	1.86
USD	CITIGROUP INC DEP SH RP1/1000 PFDCON SR T	87 000.00	1 719 568.13	2.57
USD	GEN MOTORS CORP 6.25% CNV PRF 15/7/33 USD25	160 000.00	510 678.54	0.77

Total Estados Unidos			4 628 835.17	6.94
-----------------------------	--	--	---------------------	-------------

Total Acciones preferentes			4 628 835.17	6.94
-----------------------------------	--	--	---------------------	-------------

Bonos convertibles, interés fijo

AUD

AUD	CFS RETAIL PROPERTY TRUST 5.07500% 07-21.08.14	900 000.00	383 360.70	0.57
AUD	WESTERN AREAS NL 8.00000% 07-02.07.12	1 000 000.00	266 864.21	0.40

Total AUD			650 224.91	0.97
------------------	--	--	-------------------	-------------

CHF

CHF	KARDEX AG 2.25000% 07-29.06.11	100 000.00	56 771.39	0.09
CHF	KUDELSKI FINANCIAL SERVICES SCA 1.62500% 05-05.10.12	85 000.00	37 556.70	0.06
CHF	PAREGSA NETHERLANDS 1.70000% 06-27.04.13	295 000.00	153 599.04	0.23
CHF	PARGESA NETHERLANDS 1.75000% 07-15.06.14	1 810 000.00	873 134.19	1.30
CHF	SONATA SECURITIES SA 1.50000% 05-09.12.10	1 400 000.00	555 914.50	0.83

Total CHF			1 676 975.82	2.51
------------------	--	--	---------------------	-------------

EUR

EUR	AIR FRANCE-KLM 2.75000% 06-01.04.20	38 300.00	660 396.18	0.99
EUR	ARCANDOR AG 8.87500% 08-11.07.13	1 200 000.00	633 000.00	0.95
EUR	ARTEMIS CONSEIL 2.00000% 06-31.07.11	4 900.00	358 598.77	0.54
EUR	TUI AG 2.75000% 07-01.09.12	950 000.00	553 375.00	0.83
EUR	WEATHER CAPITAL FINANCE 4.75000% 06-27.02.13	1 300 000.00	636 350.00	0.95

Total EUR			2 841 719.95	4.26
------------------	--	--	---------------------	-------------

GBP

GBP	3I GROUP PLC 3.62500% 08-29.05.11	750 000.00	700 170.66	1.05
GBP	PUNCH TAVERNS PLC 5.00000% 05-14.12.10	370 000.00	308 728.10	0.46
GBP	SOCIETE GENERALE OPTION EUROPE 2.00000% 06-20.02.11	650 000.00	795 854.60	1.20

Total GBP			1 804 753.36	2.71
------------------	--	--	---------------------	-------------

SGD

SGD	CAPITAMALL TRUST 1.00000% 08-02.07.13	1 000 000.00	402 654.61	0.60
-----	---------------------------------------	--------------	------------	------

Total SGD			402 654.61	0.60
------------------	--	--	-------------------	-------------

USD

USD	ACERGY SA 2.25000% 06-11.10.13	800 000.00	383 324.14	0.57
USD	ALDAR FUNDING LTD 5.76700% 07-10.11.11	625 000.00	461 004.61	0.69
USD	CHERATING CAPITAL LTD 2.00000% 07-05.07.12	700 000.00	418 113.32	0.63
USD	CHESAPEAKE ENERGY CORP 2.50000% 07-15.05.37	450 000.00	204 797.61	0.31
USD	INMARSAT PLC 1.75000% 07-16.11.17	100 000.00	49 058.24	0.07
USD	OLAM INTERNATIONAL LTD 1.00000% 08-03.07.13	1 000 000.00	356 056.43	0.53
USD	PALADIN RESOURCES LTD-REG-S 5.00000% 08-11.03.13	1 000 000.00	395 665.54	0.59
USD	PB ISSUER LTD 3.30000% 07-01.02.13	600 000.00	330 697.46	0.50
USD	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA 2.70000% 07-03.12.12	1 400 000.00	474 978.32	0.71
USD	SUBSEA 7 INC-SUB 2.80000% 06-06.06.11	900 000.00	474 860.11	0.71
USD	TATA IRON & STEEL CO 1.00000% 07-05.09.12	600 000.00	373 083.77	0.56
USD	UBS JERSEY BRANCH 1.00000% 07-28.02.12	2 430 000.00	1 721 625.03	2.59
USD	VEDANTA RESOURCES PLC 4.60000% 06-21.02.26	810 000.00	239 623.14	0.36

Total USD			5 882 887.72	8.82
------------------	--	--	---------------------	-------------

ZAR

ZAR	NETCARE LTD 6.00000% 06-30.09.11	4 100 000.00	220 185.48	0.33
-----	----------------------------------	--------------	------------	------

Total ZAR			220 185.48	0.33
------------------	--	--	-------------------	-------------

Total Bonos convertibles, interés fijo			13 479 401.85	20.20
---	--	--	----------------------	--------------

Bonos convertibles, cupón cero

EUR

EUR	BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE BV 0.00000% 07-27.02.12	695 000.00	697 780.00	1.05
-----	--	------------	------------	------

Total EUR			697 780.00	1.05
------------------	--	--	-------------------	-------------

JPY

JPY	ALLEGRO INVESTMENTS CORP SA 0.00000% 08-13.08.12	130 000 000.00	1 101 472.67	1.65
JPY	CASIO COMPUTER CO LTD-REG-S 0.00000% 08-31.03.15	100 000 000.00	727 681.90	1.09
JPY	HITACHI METALS LTD 0.00000% 07-13.09.16	45 000 000.00	353 725.64	0.53

Denominación		Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
JPY	SG OPTION EUROPE 0.00000% 08-02.06.11	165 000 000.00	1 360 751.50	2.03
JPY	ZEUS CAYMAN 0.00000% 08-19.08.13	55 000 000.00	384 001.24	0.58
Total JPY			3 927 632.95	5.88
SGD				
SGD	GENTING INTERNATIONAL PUBLIC LTD CO 0.00000% 07-26.04.12	1 400 000.00	438 854.92	0.66
Total SGD			438 854.92	0.66
USD				
USD	CHINA OVERSEAS FINANCE 0.00000% 07-14.05.14	500 000.00	332 863.11	0.50
USD	RAJESH EXPORTS LTD 0.00000% 07-21.02.12	600 000.00	351 682.56	0.53
USD	SIEM INDUSTRIES 0.00000% 07-12.07.17	1 000 000.00	499 645.36	0.75
Total USD			1 184 191.03	1.78
Total Bonos convertibles, cupón cero			6 248 458.90	9.37
Bonos convertibles, interés variable				
EUR				
EUR	MAGNOLIA FINANCE LTD 4.00000%/3M EURIBOR+550 BP 06-PRP	1 500 000.00	522 195.00	0.78
EUR	OPUS SECURITIES SA 3.95000%/3M EURIBOR+300BP 06-29.10.49	1 290 000.00	350 725.20	0.53
Total EUR			872 920.20	1.31
Total Bonos convertibles, interés variable			872 920.20	1.31
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial			25 229 616.12	37.82

Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado

Bonos convertibles, interés fijo

EUR				
EUR	ABN AMRO BANK NV 0.50000% 06-23.03.11	1 000 000.00	1 106 600.00	1.66
EUR	INTRALOT SA 2.25000% 06-20.12.13	450 000.00	202 275.00	0.30
EUR	WKA FINANCE BV 3.75000% 06-09.11.11	50 000.00	35 150.00	0.05
EUR	Q-CELLS INTERNATIONAL FINANCE BV 1.37500% 07-28.02.12	1 100 000.00	651 068.00	0.98
Total EUR			1 995 093.00	2.99
GBP				
GBP	SVG CAPITAL PLC 8.25000% 08-05.06.16	800 000.00	474 036.09	0.71
Total GBP			474 036.09	0.71
SGD				
SGD	ST TREASURY SERVICES LTD 1.56000% 03-23.10.10	1 000 000.00	479 344.51	0.72
Total SGD			479 344.51	0.72
USD				
USD	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITY INC 3.70000% 07-15.01.27	1 250 000.00	611 726.45	0.92
USD	ALLERGAN INC 1.50000% 06-01.04.26	1 930 000.00	1 405 709.28	2.11
USD	AMGEN INC 0.37500% 06-01.02.13	2 350 000.00	1 587 999.71	2.38
USD	BECKMAN COULTER INC 2.50000% 06-15.12.36	1 300 000.00	810 506.63	1.22
USD	CACI INTERNATIONAL INC-144A-SUB 2.12500% 07-01.05.14	500 000.00	366 480.81	0.55
USD	CAPLEASE INC-144A 7.50000% 07-01.10.27	500 000.00	135 570.18	0.20
USD	CARNIVAL CORP 2.00000% 01-15.04.21	1 550 000.00	1 028 470.35	1.54
USD	CARRIZO OIL & GAS INC 4.37500% 08-01.06.28	1 450 000.00	567 912.07	0.85
USD	CHESAPEAKE ENERGY CORP 2.25000% 08-15.12.38	2 150 000.00	896 425.47	1.34
USD	EMC CORP 1.75000% 06-01.12.13	2 450 000.00	1 684 355.13	2.53
USD	FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD-SUB 1.00000% 03-01.08.10	550 000.00	343 431.19	0.51
USD	FORD MOTOR CO 4.25000% 06-15.12.36	1 900 000.00	457 671.31	0.69
USD	GILEAD SCIENCES INC 0.50000% 06-01.05.11	700 000.00	654 042.40	0.98
USD	GREENBRIER COMPANIES INC 2.37500% 06-15.05.26	430 000.00	169 471.98	0.25
USD	GREENBRIER COMPANIES INC-144 A 2.37500% 06-15.05.26	90 000.00	35 470.88	0.05
USD	HEADWATERS INC-SUB 2.87500% 04-01.06.16	1 080 000.00	553 518.51	0.83
USD	JETBLUE AIRWAYS 3.75000% 05-15.03.35	300 000.00	169 706.04	0.25
USD	L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS INC-SUB 3.00000% 06-01.08.35	700 000.00	508 520.46	0.76
USD	LIBERTY MEDIA CORP STEP-UP 03-30.03.23	2 250 000.00	1 170 304.99	1.75
USD	LIFEPOINT HOSPITALS INC-SUB 3.50000% 07-15.05.14	1 400 000.00	634 743.67	0.95
USD	MASSEY ENERGY CO 3.25000% 08-01.08.15	800 000.00	332 365.36	0.50
USD	METRONIC INC 1.62500% 06-15.04.13	2 525 000.00	1 638 208.69	2.46
USD	MILLIPORE CORP 3.75000% 06-01.06.26	1 100 000.00	721 680.75	1.08
USD	NABORS INDUSTRIES INC 0.94000% 06-15.05.11	1 700 000.00	1 090 638.91	1.63
USD	OMNICARE INC 3.25000% 05-15.12.35	1 000 000.00	379 909.36	0.57
USD	PEABODY ENERGY CORP-SUB 4.75000% 06-15.12.66	1 050 000.00	481 924.35	0.72
USD	PROLOGIS 1.87500% 07-15.11.37	1 875 000.00	517 180.24	0.78
USD	QWEST COMMUNICATIONS INTERNATIONAL INC 3.50000% 05-15.11.25	750 000.00	477 283.47	0.72
USD	RAFFLESIA CAPITAL LTD 1.25000% 06-04.10.11	1 100 000.00	739 025.93	1.11
USD	SANDISK CORP 1.00000% 06-15.05.13	900 000.00	290 803.06	0.44
USD	SBA COMMUNICATIONS CORP 0.37500% 07-01.12.10	1 200 000.00	696 130.50	1.04
USD	SEADRILL LTD 3.62500% 08-08.11.12	1 700 000.00	698 006.15	1.05
USD	ST MARY LAND & EXPLORATION CO 3.50000% 07-01.04.27	800 000.00	403 499.09	0.60
USD	SYMANTEC CORP 0.75000% 06-15.06.11	2 090 000.00	1 382 901.73	2.07
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE LLC 0.25000% 06-01.02.26	1 300 000.00	988 754.04	1.48
USD	TRANSOCEAN LTD 1.50000% 07-15.12.37	2 725 000.00	1 585 950.43	2.38

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Accla. 1)	en % del patrimonio neto
USD TRIUMPH GROUP INC-SUB 2.62500% 06-01.10.26	500 000.00	323 902.59	0.49
USD VERIFONE HOLDINGS INC-144A STEP UP 07-15.06.12	500 000.00	177 043.11	0.27
USD VORNADO REALTY L.P. 3.87500% 05-15.04.25	980 000.00	563 177.56	0.84
Total USD		27 280 422.83	40.89
ZAR			
ZAR STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS LTD 5.70000% 06-31.07.13	14 450 000.00	607 573.47	0.91
Total ZAR		607 573.47	0.91
Total Bonos convertibles, interés fijo		30 836 469.90	46.22
Bonos convertibles, cupón cero			
USD			
USD JAIPRAKASH ASSOCIATES LTD 0.00000% 07-12.09.12	840 000.00	335 165.89	0.50
USD LABORATORY CORP OF AMER HDGS-SUB 0.00000% 02-11.09.21	850 000.00	575 984.77	0.87
Total USD		911 150.66	1.37
Total Bonos convertibles, cupón cero		911 150.66	1.37
Bonos convertibles, interés variable			
EUR			
EUR BANK OF NEW YORK LUXEMBOURG SA 3M EURIBOR+425BP 08-PRP	700 000.00	369 397.00	0.55
EUR FORTIS BANQUE SA-SUB 3M EURIBOR+200BP 07-PRP	3 250 000.00	732 875.00	1.10
Total EUR		1 102 272.00	1.65
Total Bonos convertibles, interés variable		1 102 272.00	1.65
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado		32 849 892.56	49.24
Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado			
Acciones preferentes			
Estados Unidos			
USD WACHOVIA CORP PFD 7.500% PRP	2 100.00	1 037 670.42	1.55
Total Estados Unidos		1 037 670.42	1.55
Total Acciones preferentes		1 037 670.42	1.55
Bonos convertibles, interés fijo			
USD			
USD INTERPUBLIC GROUP OF COS INC-144A 4.75000% 07-15.03.23	1 320 000.00	679 040.72	1.02
Total USD		679 040.72	1.02
Total Bonos convertibles, interés fijo		679 040.72	1.02
Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado		1 716 711.14	2.57
Valores y títulos del mercado monetario de nueva emisión			
Bonos convertibles, interés fijo			
USD			
USD BOSTON PROPERTIES LP-144A 3.62500% 08-15.02.14	1 025 000.00	538 455.33	0.81
USD GENERAL CABLE CORP-144A 1.00000% 07-15.10.12	1 000 000.00	402 066.56	0.60
USD KINROSS GOLD CORP-144A 1.75000% 08-15.03.28	1 300 000.00	731 959.03	1.10
USD MYLAN INC-144A 3.75000% 08-15.09.15	550 000.00	358 302.59	0.54
USD NETAPP INC-144A 1.75000% 08-01.06.13	1 300 000.00	714 953.90	1.07
USD SILVER STANDARD RESOURCES INC-144A 4.50000% 08-01.03.28	650 000.00	260 379.07	0.39
Total USD		3 006 116.48	4.51
Total Bonos convertibles, interés fijo		3 006 116.48	4.51
Total Valores y títulos del mercado monetario de nueva emisión		3 006 116.48	4.51
Total de la cartera de valores		62 802 336.30	94.14

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Accla. 1)	en % del patrimonio neto
--------------	--------------------	--	--------------------------------

Derivados

Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

Futuros financieros de bonos

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.08	-95.00	-437 852.06	-0.66
Total Futuros financieros de bonos			-437 852.06	-0.66
Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial			-437 852.06	-0.66
Total de derivados			-437 852.06	-0.66

Contratos de futuros en divisas

Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

EUR	6 429 733.10	GBP	5 100 000.00	5.12.2008	262 261.97	0.39
TWD	55 000 000.00	EUR	1 155 340.83	17.12.2008	147 539.02	0.22
EUR	445 646.98	KRW	700 000 000.00	17.12.2008	70 184.95	0.11
KRW	700 000 000.00	EUR	455 833.03	17.12.2008	-80 355.65	-0.12
GBP	275 000.00	EUR	346 151.43	5.12.2008	-13 591.94	-0.02
EUR	1 363 261.68	CHF	2 150 000.00	16.1.2009	-36 549.27	-0.05
SEK	8 000 000.00	EUR	830 789.90	16.1.2009	-52 653.04	-0.08
EUR	1 159 470.22	CAD	1 750 000.00	16.1.2009	46 738.38	0.07
EUR	756 458.90	ZAR	9 000 000.00	16.1.2009	58 970.15	0.09
EUR	1 633 986.93	SGD	3 300 000.00	16.1.2009	-96 233.18	-0.14
EUR	843 445.64	NOK	7 000 000.00	23.1.2009	57 660.81	0.09
EUR	572 288.64	ZAR	7 000 000.00	16.1.2009	29 871.31	0.04
EUR	1 415 291.95	AUD	2 500 000.00	23.1.2009	133 301.32	0.20
EUR	655 710.83	HUF	160 000 000.00	23.1.2009	43 297.12	0.06
GBP	400 000.00	EUR	504 083.07	5.12.2008	-20 359.94	-0.03
NOK	2 500 000.00	EUR	298 572.70	23.1.2009	-17 949.52	-0.03
EUR	382 648.18	CHF	600 000.00	16.1.2009	-8 006.87	-0.01
GBP	300 000.00	EUR	381 480.40	5.12.2008	-18 686.62	-0.03
EUR	445 310.33	TWD	20 000 000.00	17.12.2008	-28 502.11	-0.04
CAD	800 000.00	EUR	532 750.86	16.1.2009	-24 060.99	-0.04
AUD	1 000 000.00	EUR	528 365.29	23.1.2009	-15 771.65	-0.02
NOK	2 500 000.00	EUR	297 970.23	23.1.2009	-17 350.29	-0.03
GBP	350 000.00	EUR	439 444.54	5.12.2008	-16 187.48	-0.02
EUR	27 894 617.07	USD	38 000 000.00	19.12.2008	-2 053 694.74	-3.09
GBP	400 000.00	EUR	514 158.64	5.12.2008	-30 431.31	-0.05
EUR	5 570 785.63	JPY	760 000 000.00	23.1.2009	-738 727.37	-1.11
USD	3 000 000.00	EUR	2 223 210.32	19.12.2008	141 165.79	0.21
HUF	80 000 000.00	EUR	299 619.86	23.1.2009	6 435.46	0.01
GBP	200 000.00	EUR	257 211.57	5.12.2008	-15 347.85	-0.02
EUR	315 889.23	MYR	1 500 000.00	17.12.2008	-10 327.84	-0.02
CAD	600 000.00	EUR	372 136.87	16.1.2009	9 254.36	0.01
GBP	200 000.00	EUR	251 082.79	5.12.2008	-9 221.62	-0.01
USD	1 800 000.00	EUR	1 437 263.45	19.12.2008	-18 462.08	-0.03
EUR	550 020.97	CHF	800 000.00	16.1.2009	28 964.37	0.04
JPY	150 000 000.00	EUR	1 307 759.37	23.1.2009	-61 342.98	-0.09
GBP	500 000.00	EUR	627 683.35	5.12.2008	-23 030.44	-0.03
EUR	359 032.05	TWD	15 000 000.00	17.12.2008	3 634.98	0.01
SGD	800 000.00	EUR	420 322.60	16.1.2009	-763.96	0.00
USD	1 300 000.00	EUR	1 017 254.20	19.12.2008	7 400.37	0.01
USD	1 500 000.00	EUR	1 199 184.55	19.12.2008	-16 847.57	-0.03
EUR	21 080 599.48	USD	26 500 000.00	16.1.2009	154 968.65	0.23
USD	1 700 000.00	EUR	1 357 653.97	16.1.2009	-15 230.57	-0.02
USD	2 400 000.00	EUR	1 904 973.57	16.1.2009	-9 841.48	-0.01
MYR	1 200 000.00	EUR	262 409.80	17.12.2008	-1 421.53	0.00
ZAR	3 000 000.00	EUR	226 779.48	16.1.2009	5 600.05	0.01
EUR	392 129.18	USD	500 000.00	19.12.2008	-1 970.22	0.00
CAD	400 000.00	EUR	250 739.68	16.1.2009	3 533.32	0.01
EUR	1 710 478.23	USD	2 200 000.00	16.1.2009	-26 561.74	-0.04
EUR	773 088.48	USD	1 000 000.00	19.12.2008	-15 091.33	-0.02
Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)					-2 283 790.80	-3.42

Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos	5 627 835.91	8.44
Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo	-119 646.44	-0.18
Otros activos y pasivos	1 118 094.58	1.68
Total del patrimonio neto	66 706 977.49	100.00